

RELATÓRIO INTERCALAR

_ 1º TRIMESTRE 2023



MAKING IT BETTER



SEMAPA

PARTE 1

RELATÓRIO DE GESTÃO

1 DESTAQUES

MELHORIA DO EBITDA EM AMBIENTE DESAFIANTE (+12 MILHÕES DE EUROS)

INVESTIMENTO DE 148 MILHÕES DE EUROS NO TRIMESTRE (61 EM ATIVOS FIXOS; 87 EM M&A)

- O atual contexto político-económico, marcado pela desaceleração das economias, pela inflação, e pelo prolongar da guerra na Ucrânia, faz com que permaneça uma situação de grande imprevisibilidade e de enorme volatilidade. A eficácia das políticas monetária e económica na Europa, bem como a evolução do risco geopolítico, terão um papel determinante para o clarificar das incertezas atuais. O Grupo Semapa está a gerir estes eventos desfavoráveis com um forte empenho no aumento de eficiência, potenciando a produtividade, moderando o aumento dos custos variáveis via contenção de consumos específicos, e com um esforço continuado de controlo dos custos fixos.
- O **volume de negócios** consolidado do Grupo Semapa no 1º trimestre de 2023 foi de 675,2 milhões de euros (vs. 641,8 milhões de euros no 1º trimestre de 2022 e 809,7 milhões de euros no 4º trimestre). No período em análise, foram gerados 501,2 milhões de euros na Navigator (Pasta e Papel), 159,4 milhões de euros na Secil (Cimento), e 14,7 milhões de euros na ETSA (Ambiente). As exportações e vendas no exterior no mesmo período ascenderam a 489 milhões de euros, o que representa 72,4% do volume de negócios.

O aumento do volume de negócios na Navigator foi impulsionado pelo aumento de 19% do volume de vendas de pasta e pela evolução favorável de preços de *tissue*, face ao período homólogo. Na Secil, o volume de negócios reflete essencialmente a evolução positiva dos preços médios de venda em Portugal e na Tunísia.

- O **EBITDA** do 1º trimestre de 2023 totalizou 166,8 milhões de euros (vs. 154,7 milhões de euros no 1º trimestre de 2022 e 220,9 milhões de euros no 4º trimestre). No período em análise, 130,7 milhões de euros foram gerados na Navigator, 32,2 milhões de euros na Secil e 4,6 milhões de euros na ETSA. A margem EBITDA consolidada atingiu 24,7%, 0,6 p.p. acima da registada em igual período de 2022.

O aumento do EBITDA foi impulsionado pelo crescimento no segmento de Pasta e Papel, beneficiando da desaceleração dos custos, nomeadamente de logística, de algumas matérias-primas e de energia, o que a par com o esforço de manutenção de preços e enriquecimento do mix de produto, compensou parcialmente a redução do volume de vendas de papel UWF. O EBITDA do segmento de Cimento aumentou em cerca de 10% refletindo a boa performance de Portugal, que contrasta com as dificuldades dos restantes Países que resultam principalmente do aumento dos custos energéticos.

- O **resultado líquido atribuível a acionistas da Semapa** no final do 1º trimestre de 2023 atingiu os 57,0 milhões de euros (vs. 42,0 milhões de euros no 1º trimestre de 2022 e 75,7 milhões de euros no 4º trimestre). O aumento do EBITDA (+12,1 milhões de euros) foi o principal impulsionador do referido aumento do resultado líquido.
- O valor dos **investimentos** em ativos fixos realizado no 1º trimestre de 2023 situou-se em aproximadamente 60,6 milhões de euros, vs. 36,5 milhões de euros no período homólogo, destacando-se a Navigator com 41,7 milhões de euros (dos quais cerca de 15,1 milhões de euros são investimentos em ambiente ou de cariz sustentável). No 2º trimestre de 2023 será concluído o investimento na instalação industrial da Secil no Outão, CCL - Clean Cement Line, que no 1º trimestre de 2023 representou um investimento de 4,8 milhões de euros.
- No seguimento da estratégia de diversificação, a 31 de março foi concluída a **aquisição** por parte da Navigator da Gomà-Camps Consumer em Espanha, com vista a reforçar a sua presença no segmento At Home, por cerca de 85 milhões de euros. A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de Tissue.
- O 1º trimestre de 2023 da atividade da Semapa Next destaca-se pela realização de um investimento follow-on na Kencko, e ainda, pela realização de um Discovery Check na Soveren, empresa que atua no espaço de cibersegurança.
- No final do 1º trimestre de 2023, a **dívida líquida remunerada** consolidada atingiu 764,6 milhões de euros, inferior em 29,6 milhões de euros relativamente ao final de 2022. A 31 de março de 2023, o total de disponibilidades consolidadas ascendia a 562,7 milhões de euros, tendo o Grupo, adicionalmente, um conjunto de linhas contratadas e não utilizadas, assegurando desta forma uma forte posição de liquidez.

- O Talento continuou a ser um pilar estrategicamente trabalhado ao longo do primeiro trimestre de 2023 tendo sido dada continuidade aos Programas de desenvolvimento em liderança, dirigidos aos Diretivos do Grupo.

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

| IFRS - valores acumulados (milhões de euros) | 1ºT 2023 | 1ºT 2022 | Var. | 4ºT 2022 | Var. |
|--|-------------------|-------------------|----------------------------|--------------|---------------|
| Volume de negócios | 675,2 | 641,8 | 5,2% | 809,7 | -16,6% |
| EBITDA | 166,8 | 154,7 | 7,8% | 220,9 | -24,5% |
| Margem EBITDA (%) | 24,7% | 24,1% | 0,6 p.p. | 27,3% | -2,6 p.p. |
| Depreciações, amortizações e perdas por imparidade | (49,2) | (49,6) | 0,8% | (79,0) | 37,7% |
| Provisões | (0,8) | 0,2 | -578,1% | (4,2) | 81,7% |
| EBIT | 116,8 | 105,3 | 11,0% | 137,7 | -15,2% |
| Margem EBIT (%) | 17,3% | 16,4% | 0,9 p.p. | 17,0% | 0,3 p.p. |
| Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos | 1,2 | 0,4 | 176,0% | 3,5 | -65,2% |
| Resultados financeiros líquidos | (12,9) | (10,6) | -22,0% | (3,8) | -242,8% |
| Posição monetária líquida | - | - | - | 1,0 | -100,0% |
| Resultados antes de impostos | 105,1 | 95,1 | 10,5% | 138,4 | -24,0% |
| Impostos sobre o rendimento | (27,6) | (37,7) | 26,9% | (27,1) | -1,6% |
| Lucros do período | 77,6 | 57,4 | 35,1% | 111,3 | -30,3% |
| Atribuível a acionistas da Semapa | 57,0 | 42,0 | 35,7% | 75,7 | -24,7% |
| Atribuível a interesses não controlados (INC) | 20,6 | 15,4 | 33,5% | 35,6 | -42,2% |
| Cash Flow | 127,6 | 106,9 | 19,4% | 194,5 | -34,4% |
| Cash Flow Livre | 31,7 | 67,2 | -52,9% | 146,9 | -230,3% |
| | 31/03/2023 | 31/12/2022 | Mar23 vs. Dez22 | | |
| Capitais próprios (antes de INC) | 1 379,9 | 1 323,4 | 4,3% | | |
| Dívida líquida remunerada | 764,6 | 794,2 | -3,7% | | |
| Passivos por locação (IFRS 16) | 104,1 | 101,2 | 2,9% | | |
| Total | 868,7 | 895,4 | -3,0% | | |

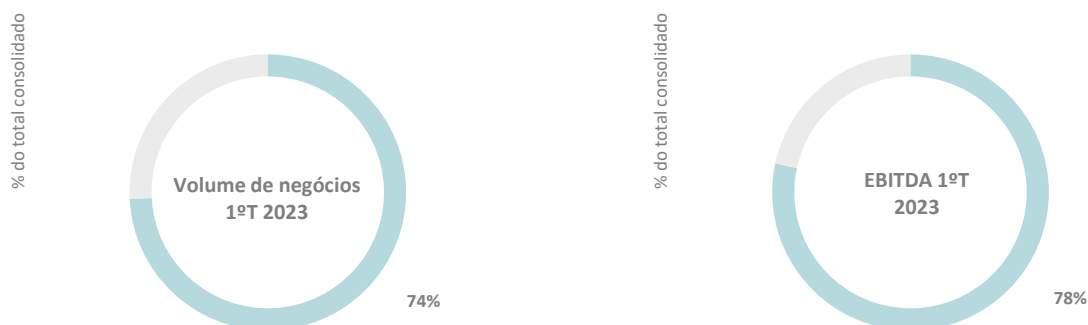
2 DESEMPENHO DAS UNIDADES DE NEGÓCIOS DO GRUPO SEMAPA

2.1. CONTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

| IFRS - valores acumulados (milhões de euros) | Pasta e Papel Navigator | | Cimento Secil | | Ambiente ETSA | | Holdings | | Consolidado 1ºT 2023 |
|--|----------------------------|--------------|------------------|---------------|------------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------------|
| | 1ºT 2023 | 23/22 | 1ºT 2023 | 23/22 | 1ºT 2023 | 23/22 | 1ºT 2023 | 23/22 | |
| Volume de negócios | 501,2 | 1,8% | 159,4 | 16,3% | 14,7 | 16,6% | (0,0) | 59,7% | 675,2 |
| EBITDA | 130,7 | 7,5% | 32,2 | 10,5% | 4,6 | 17,2% | (0,7) | <-1000% | 166,8 |
| Margem EBITDA (%) | 26,1% | 1,4 p.p. | 20,2% | -1,1 p.p. | 31,7% | 0,2 p.p. | - | - | 24,7% |
| Depreciações, amortizações e perdas por imparidade | (35,3) | 2,0% | (13,0) | -2,0% | (0,9) | -10,3% | (0,1) | -20,7% | (49,2) |
| Provisões | - | - | (0,8) | -578,1% | - | - | - | - | (0,8) |
| EBIT | 95,4 | 11,5% | 18,4 | 11,3% | 3,8 | 19,0% | (0,8) | <-1000% | 116,8 |
| Margem EBIT (%) | 19,0% | 1,7 p.p. | 11,5% | -0,5 p.p. | 25,6% | 0,5 p.p. | - | - | 17,3% |
| Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos | - | - | (0,0) | 96,8% | - | - | 1,2 | 85,2% | 1,2 |
| Resultados financeiros líquidos | (2,7) | 43,1% | (9,7) | -136,5% | (0,0) | 15,2% | (0,5) | 70,3% | (12,9) |
| Resultados antes de impostos | 92,8 | 14,7% | 8,7 | -28,7% | 3,7 | 19,4% | (0,1) | 95,4% | 105,1 |
| Impostos sobre o rendimento | (23,8) | 27,8% | (2,8) | 25,0% | (0,6) | 19,8% | (0,3) | -61,7% | (27,6) |
| Lucros do período | 68,9 | 44,1% | 5,9 | -30,3% | 3,1 | 31,8% | (0,4) | 69,7% | 77,6 |
| Atribuível a acionistas da Semapa | 48,2 | 44,1% | 6,1 | -18,4% | 3,1 | 30,8% | (0,4) | 69,7% | 57,0 |
| Atribuível a interesses não controlados (INC) | 20,7 | 44,1% | (0,2) | -116,4% | 0,0 | 176,4% | - | - | 20,6 |
| Cash Flow | 104,2 | 24,3% | 19,7 | -6,6% | 4,0 | 26,4% | (0,3) | 73,3% | 127,6 |
| Cash Flow Livre | 30,8 | -59,9% | 1,7 | 117,9% | (1,4) | -151,9% | 0,5 | 118,0% | 31,7 |
| Dívida líquida remunerada | 351,4 | | 306,6 | | (11,2) | | 117,9 | | 764,6 |
| Passivos por locação (IFRS 16) | 63,9 | | 38,5 | | 1,3 | | 0,4 | | 104,1 |
| Total | 415,3 | | 345,1 | | (9,9) | | 118,2 | | 868,7 |

Nota: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização efetuados na consolidação.

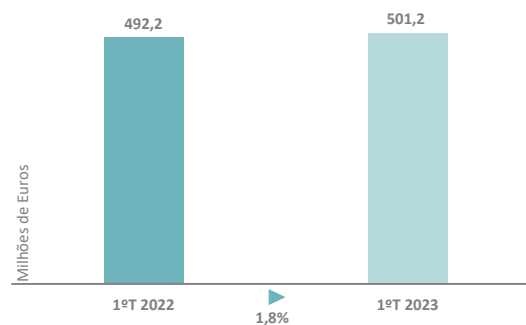
2.2. NAVIGATOR - UNIDADE DE NEGÓCIOS DE PASTA E PAPEL



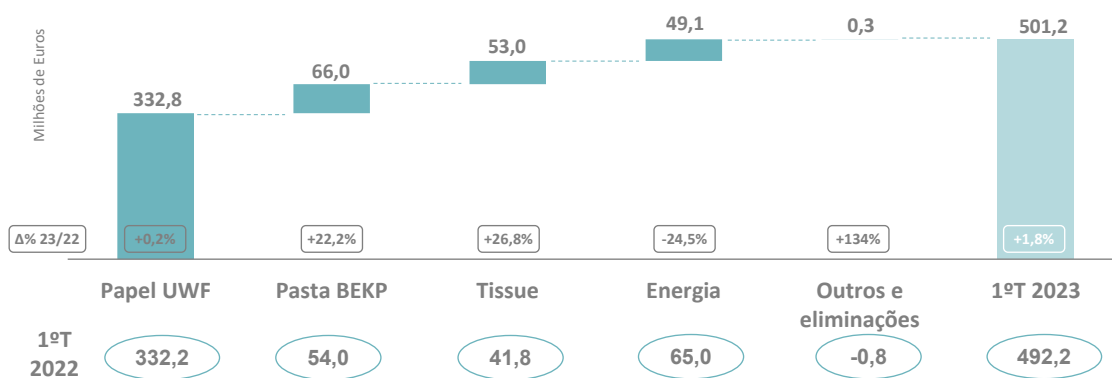
DESTAQUES DE 2023 (VS. 2022)

- A Navigator registou um volume de negócios de 501 milhões de euros (+2% vs. 1º trimestre 2022).
- O volume de negócios totalizou 501,2 milhões de euros, impulsionado pelo aumento de 19% do volume de vendas de pasta e pela evolução favorável de preços de *tissue*, face ao período homólogo.

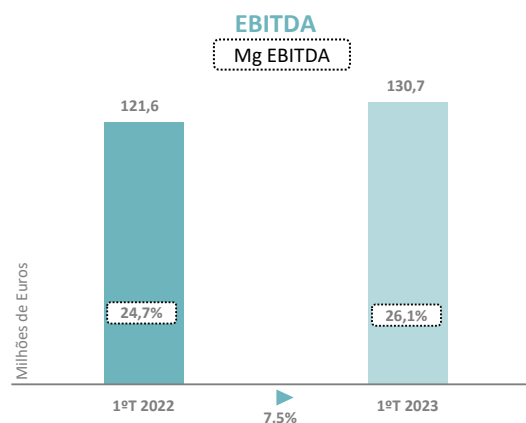
VOLUME DE NEGÓCIOS



VOLUME DE NEGÓCIOS DESAGREGADO POR SEGMENTO



- O EBITDA atingiu 130,7 milhões de euros, tendo aumentado 7,5% face ao 1º trimestre de 2022. A margem EBITDA foi de 26,1% (+1,4 p.p. face ao período homólogo).
- A evolução favorável do EBITDA ocorreu devido à desaceleração de custos e a evolução favorável de preços que compensaram a queda na procura.



PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

| IFRS - valores acumulados (milhões de euros) | 1ºT 2023 | 1ºT 2022 | Var. |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Volume de negócios | 501,2 | 492,2 | 1,8% |
| EBITDA | 130,7 | 121,6 | 7,5% |
| Margem EBITDA (%) | 26,1% | 24,7% | 1,4 p.p. |
| Depreciações, amortizações e perdas por imparidade | (35,3) | (36,0) | 2,0% |
| Provisões | - | - | - |
| EBIT | 95,4 | 85,6 | 11,5% |
| Margem EBIT (%) | 19,0% | 17,4% | 1,7 p.p. |
| Resultados financeiros líquidos | (2,7) | (4,7) | 43,1% |
| Resultados antes de impostos | 92,8 | 80,9 | 14,7% |
| Impostos sobre o rendimento | (23,8) | (33,0) | 27,8% |
| Lucros do período | 68,9 | 47,8 | 44,1% |
| Atribuível aos acionistas da Navigator | 68,9 | 47,8 | 44,1% |
| Atribuível a interesses não controlados (INC) | 0,0 | (0,0) | 195,4% |
| Cash Flow | 104,2 | 83,8 | 24,3% |
| Cash Flow Livre | 30,8 | 76,9 | -59,9% |
| | 31/03/2023 | 31/12/2022 | |
| Capitais próprios (antes de INC) | 1 091,3 | 1 018,0 | |
| Dívida líquida remunerada | 351,4 | 382,2 | |
| Passivos por locação (IFRS 16) | 63,9 | 61,6 | |
| Total | 415,3 | 443,9 | |

Nota: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização efetuados na consolidação.

PRINCIPAIS INDICADORES OPERACIONAIS

| em 1 000 t | 1ºT 2023 | 1ºT 2022 | Var. |
|-------------------------|----------|----------|--------|
| Pasta BEKP | | | |
| FOEX – BHKP Usd/t | 1 330 | 1 155 | 15,1% |
| FOEX – BHKP Eur/t | 1 239 | 1 030 | 20,3% |
| Vendas de BEKP (pasta) | 92 | 78 | 18,6% |
| Papel UWF | | | |
| FOEX – A4- BCopy Eur/t | 1 325 | 1 038 | 27,6% |
| Vendas de UWF (papel) | 273 | 327 | -16,4% |
| Tissue | | | |
| Vendas totais de tissue | 24 | 26 | -7,7% |

SÍNTESE DA ATIVIDADE DA NAVIGATOR

No 1º trimestre de 2023, a Navigator registou um volume de negócios de 501,2 milhões de euros, tendo as vendas de papel UWF e packaging representado cerca de 67% do volume de negócios (vs. 67% no período homólogo), as vendas de pasta 13% (vs. 11%), as vendas de *tissue* 10% (vs. 8%) e as vendas de energia 10% (vs. 13%).

Papel e Packaging

Na sequência de um segundo semestre 2022 marcado por um aumento das importações asiáticas, devido a normalização logística e elevados preços europeus e aumento de stocks na cadeia de distribuição com consequente queda da entrada de encomendas nos produtores, o início de 2023 é ainda marcado por esta acumulação de stocks em toda a cadeia de distribuição, que tem tido um escoamento lento, essencialmente devido ao abrandamento económico, com a consequente continuação da queda na entrada de encomendas nos produtores. Em particular na Europa, assistiu-se a um primeiro trimestre com níveis de entrada de encomendas historicamente baixos.

Em consequência, a utilização da capacidade produtiva da indústria registou uma forte queda, estando, no entanto, a taxa de utilização da Navigator (84%) num nível bastante superior à média da indústria (69%).

O índice de referência para o papel de escritório na Europa no final de março situava-se em 1 302 €/t, ligeiramente inferior ao verificado no início do ano (1 334 €/t) e 4% abaixo face ao máximo histórico registado no final de outubro de 2022 (1 358 €/t), mas 28% acima do preço médio do período homólogo.

As vendas de UWF da Navigator totalizaram 273 mil toneladas, o que representa uma quebra de 16% face ao período homólogo e de 25% face ao último trimestre, num enquadramento em que os stocks ao longo de toda a cadeia de distribuição continuam bastante elevados. O nível de preços e o enriquecimento do mix de produtos (o peso das vendas de produtos premium e marcas de fábrica em máximos históricos), permitiram compensar o decréscimo de volumes, face ao período homólogo.

Foi no segmento de Packaging onde mais rapidamente se sentiu o abrandamento da procura, evidenciando as condições fortemente adversas, traduzidas por stocks elevados nos transformadores, e de produto acabado nos seus clientes, bem como grande desaceleração da procura a nível dos consumidores finais.

Apesar do contexto macroeconómico desfavorável, o novo segmento de Packaging continua a revelar aspetos positivos, como o reconhecimento da qualidade dos produtos à base de fibra de eucalipto globulus da Navigator e, consequentemente, da marca gKraft, servindo a marcas de grande exposição, em setores tão distintos como a área da moda, retalho alimentar, e-commerce, indústria ou agricultura, resultando numa cada vez maior e mais diversificada base de clientes interessados em contribuir para o movimento global de desplastificação da economia mundial. A base de clientes tem vindo consistentemente a aumentar, sendo hoje superior a 230 clientes ativos (+45% face ao período homólogo).

Pasta

O índice de referência de pasta de fibra curta (*hardwood*) na Europa – PIX BHKP em dólares – atingiu máximos históricos em 2022 (1 380 USD/t), tendo começado a corrigir no primeiro trimestre, situando-se no final de março em 1 280 USD/t, o que representa uma queda de 7% em relação ao início do ano, que se acentuou de forma mais expressiva desde então (1 101 USD/t a 9 de maio). Por sua vez o preço médio do trimestre situou-se 15% acima do preço médio registado no período homólogo.

O índice de referência na China para a pasta *hardwood* registou uma queda de 12% face ao início do ano, situando-se no final do trimestre em 709 USD/t (500 USD/t a 9 de maio).

Assim, o primeiro trimestre de 2023 foi marcado pela redução dos preços da pasta, vindos de máximos históricos. Esta evolução foi sustentada: (i) pela queda da procura global no trimestre face ao período homólogo (-3,4% pasta química branqueada (BCP), -3,1% pasta de fibra curta (HW), -4,9% pasta de eucalipto (EUCA), em particular, na Europa (-15,4% BCP, -17,9% HW, -14,8% EUCA); (ii) pelo aumento do nível de stocks ao longo da cadeia de abastecimento durante o final de 2022 e início de 2023; (iii) pelo alívio dos constrangimentos logísticos sentidos durante 2022; e (iv) pelo aumento da oferta, devido à entrada de nova capacidade e menos paragens do que no mesmo período em 2022.

Ao longo do trimestre a Navigator teve disponível uma maior quantidade de pasta para venda, fruto de uma menor integração em papel. As vendas situaram-se assim em 92 mil toneladas, o que representa um aumento de 19% face ao período homólogo e de 75% face ao último trimestre.

Tissue

A procura de produto acabado no primeiro trimestre de 2023 mostrou-se resiliente, permitindo um bom desempenho do volume de negócios de *tissue*, que beneficiou de um nível favorável de preços registando um crescimento de cerca de 27% face ao período homólogo e uma descida de 2,4% face ao último trimestre.

O volume de vendas de *tissue* atingiu 24 mil toneladas, uma redução de perto de 7,7% face ao trimestre homólogo e de 2,2% face ao trimestre anterior. A quebra homóloga deve-se essencialmente a um desacelerar acentuado de vendas de bobines por menor disponibilidade produtiva.

O crescimento das vendas de produto acabado deu-se sobretudo através do canal At Home, impulsionado pela captação de novos clientes e reforço da posição na base pré-existente.

Ao longo do trimestre verificou-se uma desaceleração dos custos de energia e fibras externas, ainda assim em valores historicamente elevados. Também neste segmento, a Navigator mantém uma política de preços responsável, continuando a adotar uma gestão prudente dos seus custos variáveis e fixos, com margens equilibradas e prosseguindo com foco na inovação e na diferenciação, que se refletiu na valorização da sua atratividade e reputação de mercado.

A 31 de março foi concluída a operação de aquisição do negócio de “Consumer” em Espanha do Grupo Gomà-Camps. A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de Tissue, adicionando 35 mil toneladas de capacidade de produção de papel Tissue, para um total de 165 mil toneladas, e aumentando a capacidade de converting em 60 mil toneladas para 180 000 toneladas.

A agora denominada Navigator Tissue Ejea, fechou o trimestre com um volume de negócios superior a 32 milhões de euros, valor ainda não consolidado nos resultados do segmento este trimestre, dado estar registada como participação financeira.

Energia

No primeiro trimestre do ano de 2023, as vendas do segmento de energia totalizaram 49 milhões de euros, o que representa uma redução de aproximadamente 25% face ao período homólogo.

A descida dos proveitos decorre essencialmente: (i) do preço médio aritmético para a área Portuguesa do OMIE ter registado no primeiro trimestre do ano um valor de 97,8 €/MWh, por oposição ao valor homólogo de 228,6 €/MWh; e (ii) do facto da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal estar a operar apenas com um grupo quando no ano passado estava a operar com 2 grupos, dado que a evolução do diferencial de preços (eletricidade e gás natural) faz com que a operação do 2º grupo não seja compensatória economicamente.

A estas menores vendas da atividade de energia correspondem, em contrapartida, menores custos de aquisição de energia, quer pela redução do seu preço unitário de compra em mercado quer por aquisição de menores volumes, em particular de gás natural (dada a não operação do 2º grupo acima referido).

As unidades industriais da Navigator continuam a participar no Mercado de Banda de Reserva de Regulação, um serviço prestado pelos consumidores de energia elétrica habilitados, ao operador da rede de transporte de energia elétrica, com o objetivo de contribuir para a salvaguarda da segurança de abastecimento do Sistema Elétrico Nacional.

EBITDA

No primeiro trimestre de 2023 verificou-se uma desaceleração dos custos nomeadamente de logística, de algumas matérias-primas e de energia, o que a par com o esforço de manutenção de preços e enriquecimento do mix de produto, compensou parcialmente a redução de volumes de venda.

Os custos fixos totais acabaram por situar-se 9% acima dos custos fixos do período homólogo, valor essencialmente explicado pela rubrica de custos com pessoal, pelo aumento de remunerações e de prémios de desempenho e de produtividade, mas também pela rubrica de custos de manutenção, impactada pela paragem anual de pasta em Setúbal que não tinha sido realizada em 2022, e pelo aumento de custos de funcionamento, nomeadamente o aumento de custos com projetos de apoio e diversificação da atividade da Navigator.

Neste enquadramento, a Navigator atingiu um EBITDA de 131 milhões de euros no 1º trimestre e uma margem EBITDA de 26% (+1,4 p.p. face ao período homólogo e -2,6 p.p. face ao trimestre anterior).

Os resultados financeiros situaram-se em -2,7 milhões de euros (vs. -4,7 milhões de euros face ao período homólogo), o que reflete uma redução de 2,0 milhões de euros relativamente ao período homólogo. Para este resultado contribuiu a política de cobertura de risco de taxa de juro, que apesar da rápida subida dos indexantes, permitiu que os custos de financiamento se mantivessem estáveis. Por seu lado, a subida de taxas de juro permitiu otimizar a gestão do excesso de disponibilidades que resultou num resultado positivo de 1,6 milhões de euros.

Os **resultados líquidos atribuíveis aos acionistas** da Navigator no 1º trimestre de 2023 totalizaram 68,9 milhões de euros (vs. 47,8 milhões de euros no período homólogo).

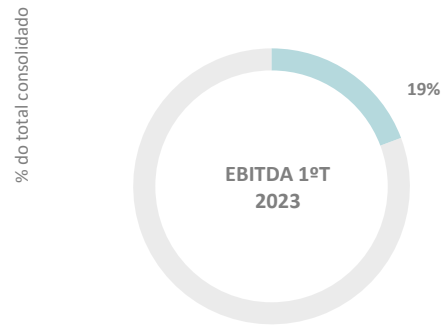
A geração de **cash flow** livre no trimestre foi de 31 milhões de euros (vs. 77 milhões de euros no período homólogo e vs. 140 milhões de euros do trimestre anterior), a qual reflete o impacto do desembolso na aquisição da Gomà-Camps Consumer, sem o qual o cash flow livre teria aumentado mais de 50% em relação ao período homólogo.

No 1º trimestre de 2023, o montante total de **investimento** ascendeu a 42 milhões de euros (vs. 15 milhões de euros no período homólogo e vs. 48 milhões de euros do trimestre anterior), dos quais cerca de 15,1 milhões de euros classificados como investimentos em ambiente ou de cariz sustentável, o que representa 36% do investimento total.

O valor de investimento do trimestre inclui maioritariamente investimentos direcionados para a manutenção da capacidade produtiva, modernização dos equipamentos e melhoria de eficiência, projetos estruturais e de segurança. Entre os investimentos destacam-se a nova Caldeira de Recuperação em Setúbal, o Novo Parque de Madeiras na Figueira, investimento no tratamento de águas residuais (ETAR em Setúbal), lavagem e crivagem de pasta HYKEP e tratamento de cinzas da Caldeira de Recuperação em Aveiro.

No seguimento da estratégia de diversificação, a 31 de março foi concluída a **aquisição** por parte da Navigator da Gomà-Camps Consumer em Espanha, com vista a reforçar a sua presença no segmento At Home, por cerca de 85 milhões de euros. A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de Tissue.

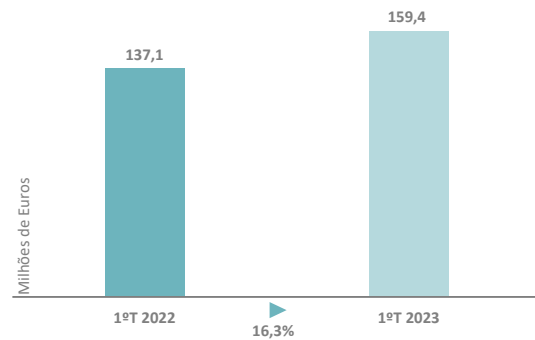
2.3. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA SECIL



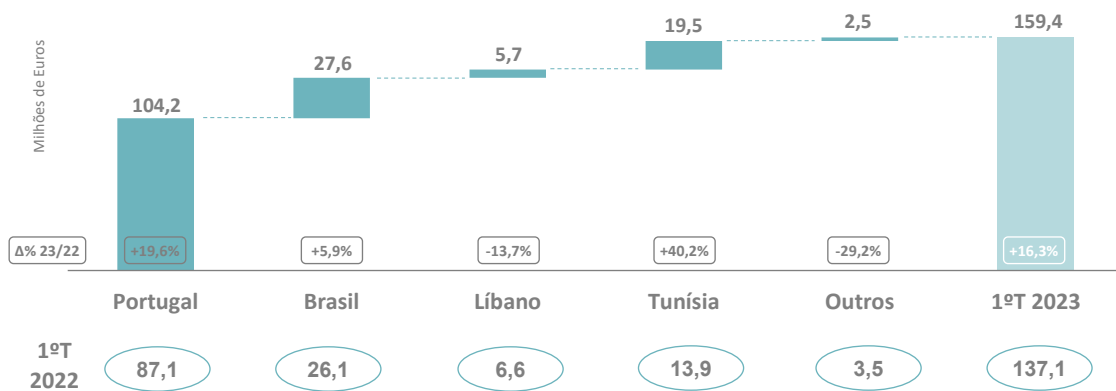
DESTAQUES DE 2023 (VS. 2022)

- O volume de negócios da Secil no 1º trimestre 2023 atingiu 159,4 milhões de euros, 16,3% acima do verificado no período homólogo, e que se traduziu num aumento de 22,3 milhões de euros.
- Este aumento resulta essencialmente da evolução positiva nos mercados português e tunisino. A variação cambial das moedas dos diferentes países (excluindo o Líbano) teve um impacto positivo de cerca de 1,1 milhões de euros no volume de negócios da Secil, no 1º trimestre.

VOLUME DE NEGÓCIOS

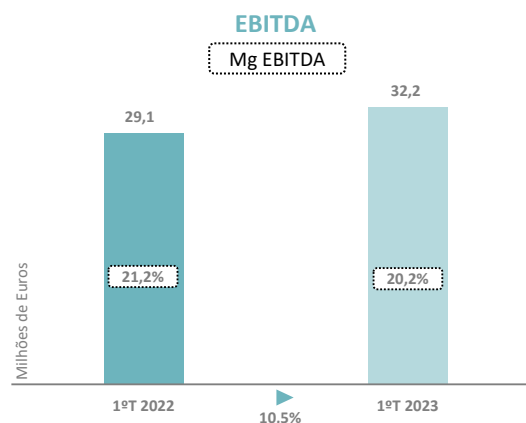


VOLUME DE NEGÓCIOS DESAGREGADO POR PAÍS

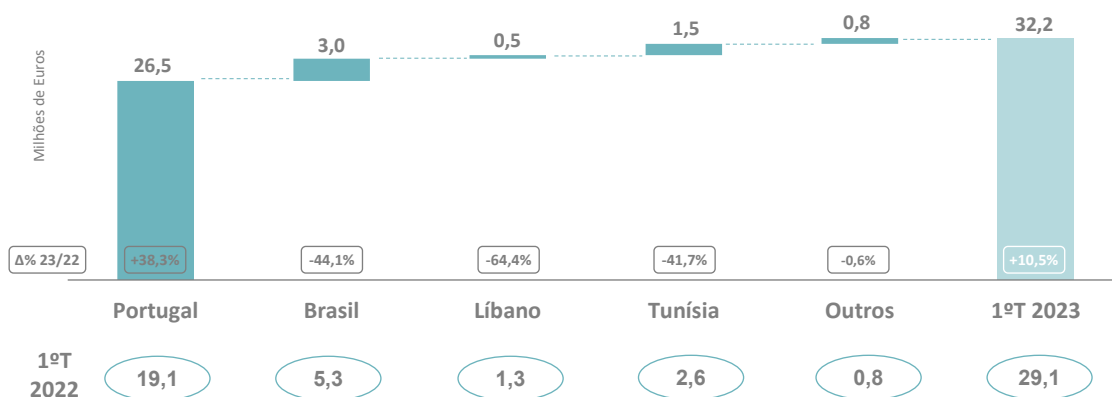


Nota: Outros inclui Angola, Trading, Outros e Eliminações.

- O EBITDA atingiu 32,2 milhões de euros, ou seja, um aumento de 3,1 milhões de euros (+10,5%) face ao período homólogo. Esta evolução resulta da contribuição muito positiva dos negócios em Portugal que permitiu contrabalançar a performance menos positiva das restantes geografias.
- Os efeitos negativos provocados pelo aumento dos custos de produção, sobretudo energéticos, em consequência da forte subida do preço dos combustíveis e da tendência inflacionista verificada genericamente em todas as economias não foi compensado pelo aumento médio dos preços de venda e crescimentos de mercado em diversos países.



EBITDA DESAGREGADO POR PAÍS



Nota: Outros inclui Angola, Trading, Outros e Eliminações.

Os **resultados financeiros líquidos**, incluindo os resultados das associadas da Secil apresentaram um agravamento face ao período homólogo, tendo passado de -4,3 milhões de euros no primeiro trimestre de 2022 para -9,7 milhões de euros no primeiro trimestre de 2023. Este diferencial negativo resulta do aumento do custo líquido de financiamento em Portugal e no Brasil, decorrente do aumento das taxas de juro, e também das perdas cambiais do Líbano (em oposição a ganhos cambiais registados no mesmo período homólogo).

Os **resultados líquidos atribuíveis aos acionistas** da Secil atingiram no 1º trimestre de 2023 um valor de 6,1 milhões de euros, que compara com 7,5 milhões de euros registados no período homólogo.

No 1º trimestre de 2023, a Secil registou um valor de **investimento** em ativos fixos de 15,5 milhões de euros (vs. 20,3 milhões de euros no período homólogo). O investimento realizado em 2023 no projeto *Clean Cement Line*, que será concluído no 2º trimestre de 2023, ascendeu a 4,8 milhões de euros.

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

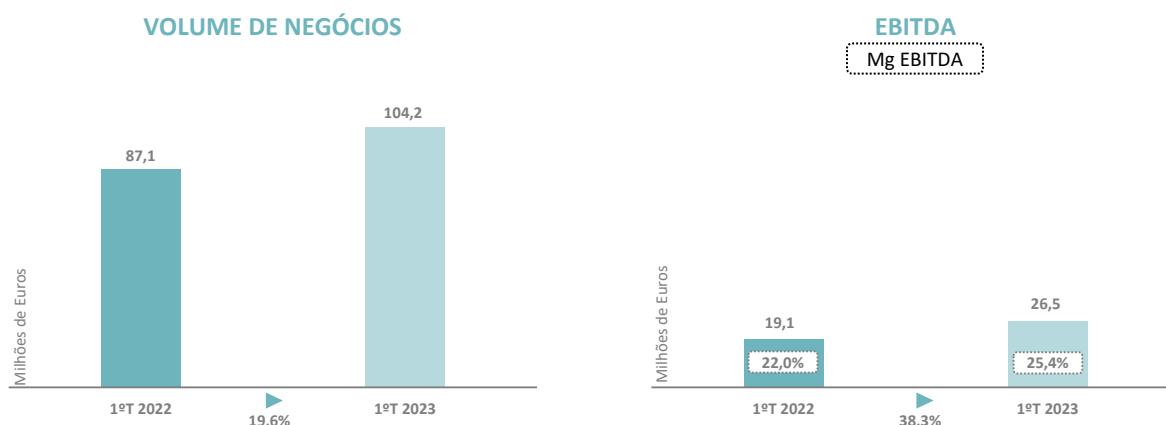
| IFRS - valores acumulados (milhões de euros) | 1ºT 2023 | 1ºT 2022 | Var. |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Volume de negócios | 159,4 | 137,1 | 16,3% |
| EBITDA | 32,2 | 29,1 | 10,5% |
| Margem EBITDA (%) | 20,2% | 21,2% | -1,1 p.p. |
| Depreciações, amortizações e perdas por imparidade | (13,0) | (12,7) | -2,0% |
| Provisões | (0,8) | 0,2 | -578,1% |
| EBIT | 18,4 | 16,5 | 11,3% |
| Margem EBIT (%) | 11,5% | 12,1% | -0,5 p.p. |
| Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos | (0,0) | (0,2) | 96,8% |
| Resultados financeiros líquidos | (9,7) | (4,1) | -136,5% |
| Resultados antes de impostos | 8,7 | 12,2 | -28,7% |
| Impostos sobre o rendimento | (2,8) | (3,7) | 25,0% |
| Lucros do período | 5,9 | 8,5 | -30,3% |
| Atribuível aos acionistas da Secil | 6,1 | 7,5 | -18,4% |
| Atribuível a interesses não controlados (INC) | (0,2) | 1,0 | -116,4% |
| Cash Flow | 19,7 | 21,1 | -6,6% |
| Cash Flow Livre | 1,7 | (9,6) | 117,9% |
| | 31/03/2023 | 31/12/2022 | |
| Capitais próprios (antes de INC) | 400,8 | 398,0 | |
| Dívida líquida remunerada | 306,6 | 306,2 | |
| Passivos por locação (IFRS 16) | 38,5 | 38,0 | |
| Total | 345,1 | 344,2 | |

Nota: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização efetuados na consolidação.

PRINCIPAIS INDICADORES OPERACIONAIS

| em 1 000 t | 1ºT 2023 | 1ºT 2022 | Var. |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Capacidade produtiva anual de cimento | 9 750 | 9 750 | 0,0% |
| Produção | | | |
| Clínquer | 754 | 969 | -22,2% |
| Cimento | 1 196 | 1 276 | -6,3% |
| Vendas | | | |
| Cimento e Clínquer | | | |
| Cimento cinzento | 1 185 | 1 277 | -7,3% |
| Cimento branco | 18 | 22 | -20,0% |
| Clínquer | 18 | 26 | -32,6% |
| Outros Materiais de Construção | | | |
| Agregados | 1 148 | 1 213 | -5,4% |
| Argamassas | 74 | 66 | 11,4% |
| em 1 000 m3 | | | |
| Betão Pronto | 485 | 493 | -1,5% |

PORTUGAL



O Banco de Portugal (Projeções para a economia portuguesa - março 2023) projeta para a economia portuguesa um crescimento de 1,8% para 2023. A Síntese de Conjuntura Económica (março de 2023, INE) refere que o índice de produção na construção desacelerou para uma variação homóloga de 2,6% em fevereiro, após ter aumentado 6,0% em janeiro.

Estima-se que o consumo de cimento em **Portugal**, tenha registado durante o 1º trimestre de 2023 um decréscimo, em termos acumulados, de cerca de 6,3% comparativamente ao período homólogo, tendo este decréscimo sido menos acentuado no último mês.

No 1º trimestre de 2023, o **volume de negócios** do conjunto das operações desenvolvidas em Portugal atingiu, 104,2 milhões de euros, ou seja, um crescimento de 19,6% comparativamente ao período homólogo de 2022.

Na unidade de negócio de Cimento em Portugal, o volume de negócios apresentou um crescimento de 14,0% face ao período homólogo (+7,0 milhões de euros) em resultado da redução das quantidades vendidas conjugada com uma evolução favorável dos respetivos preços médios.

O volume de negócios de exportação, incluindo terminais da Secil, apresentou uma diminuição face ao período homólogo (-12,5%), em resultado sobretudo do decréscimo das quantidades vendidas (-22,9%), apesar do crescimento do preço médio (+13,4%).

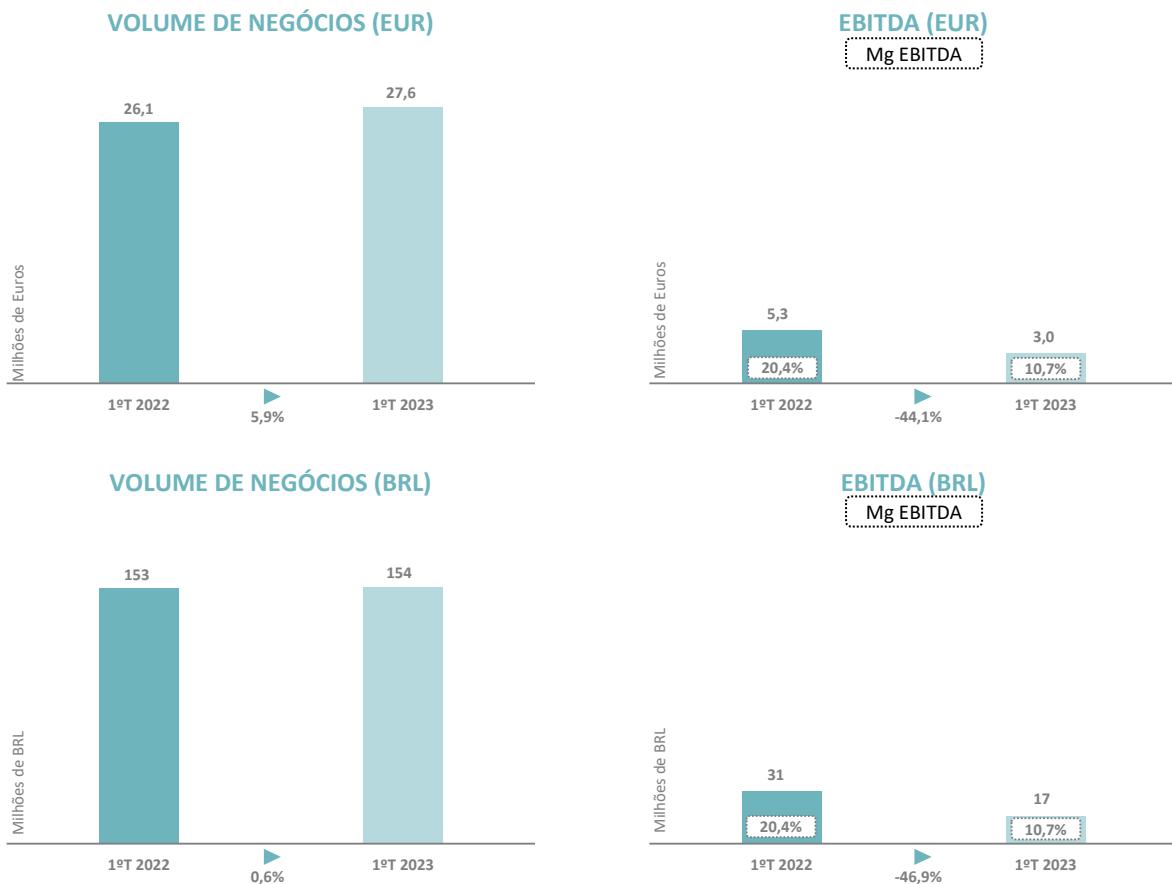
Nos restantes segmentos de negócio com atividade desenvolvida a partir de Portugal (Betão Pronto, Agregados e Argamassas), o volume de negócios ascendeu no 1º trimestre de 2023 a 51 milhões de euros, um crescimento de 27,9% face ao período homólogo, explicado pela evolução favorável dos preços médios de venda, reforçado pelo aumento das quantidades vendidas no Betão Pronto e nas Argamassas.

O **EBITDA** do conjunto das atividades em Portugal ascendeu a 26,5 milhões de euros, representando um crescimento de 38,3%, face ao período do 1º trimestre 2022.

A unidade de negócio de Cimento apresentou um EBITDA de 24,3 milhões de euros, ou seja, um acréscimo de 2,7 milhões de euros (+12,7%) face ao registado no período homólogo, impactado positivamente pelo aumento do volume de negócios que superou a subida dos custos nas matérias-primas e aumentos na energia térmica, em consequência da subida do preço internacional dos combustíveis.

As unidades de negócio de materiais de construção apresentaram, no seu conjunto, um aumento no EBITDA de 3,6 milhões de euros (+117,5%). A evolução positiva nas quantidades vendidas em alguns negócios, conjugado com a evolução positiva dos preços de venda permitiu compensar com margem positiva a subida dos custos variáveis de produção.

BRASIL



Nota: Câmbio médio EUR-BRL 2022 = 5,8715 / Câmbio médio EUR-BRL 2023 = 5,5752

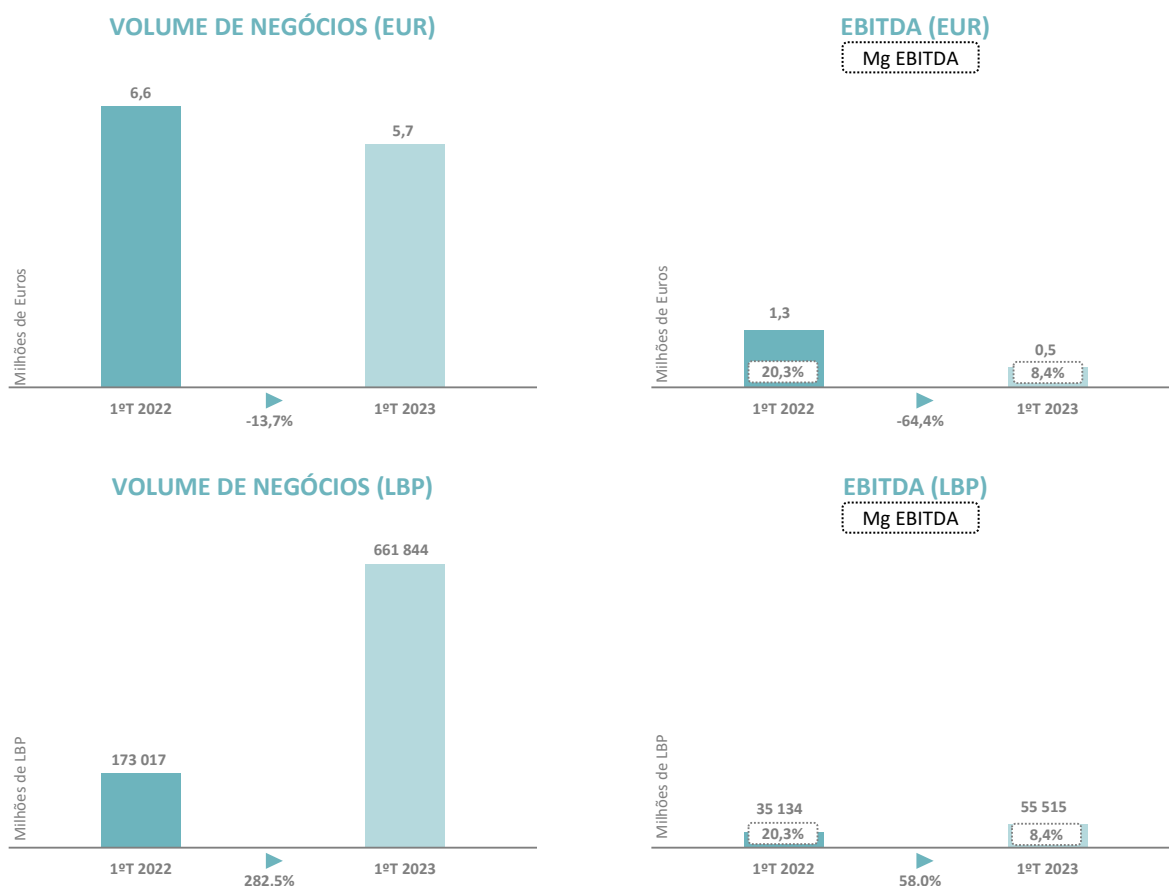
De acordo com estimativas do SNIC (Relatório setorial de março 2023) as vendas de cimento no **Brasil** pelos produtores locais terá registado no 1º trimestre de 2023 uma redução de 0,8% face ao período homólogo, após 3 anos de crescimento consecutivos. Terão contribuído negativamente para esta evolução a manutenção das elevadas taxas de juro e de inflação, bem como o ambiente de instabilidade geopolítica mundial que impactou negativamente o setor imobiliário que continua a ser um dos principais indutores do consumo de cimento. Adicionalmente, o período prolongado de chuvas intensas em diversas regiões do país, associado ao endividamento das famílias agravado pela desaceleração do mercado de trabalho continua a impactar negativamente o setor brasileiro do cimento.

O **volume de negócios** do conjunto das operações neste país atingiu no 1º trimestre 2023, 27,6 milhões de euros, representando um crescimento de 5,9%, face ao período homólogo. De referir o efeito da valorização cambial do real face ao euro, com um impacto positivo de cerca de 1,4 milhões de euros. Excluindo esse efeito, o volume de negócios teria apresentado um ténue crescimento de +0,6%.

As vendas de cimento em quantidade registaram um decréscimo de 9,6% face ao período homólogo, tendo os preços médios de venda registado um crescimento.

O **EBITDA** das atividades no Brasil atingiu 3,0 milhões de euros, o que comparado com os 5,3 milhões de euros do período homólogo, representa uma contração de 44,1%. Sem o efeito cambial de 2023, o EBITDA registaria um decréscimo perto dos 47%, refletindo o impacto negativo da subida dos custos variáveis de produção, principalmente energéticos, como também dos custos fixos, sobretudo de manutenção e pessoal.

LÍBANO



Nota: Câmbio EUR-LBP 2022 = 26 364,9 / Câmbio EUR-LBP 2023 = 116 906,3

O **Líbano** sofre de uma grave crise económico-financeira e social. Apesar dos esforços empreendidos por parte das forças políticas para a estabilização da situação, a pandemia Covid-19 e a continuidade do conflito na Ucrânia, vieram contribuir ainda mais para o seu agravamento. Adicionalmente, os cortes no fornecimento de energia elétrica constantes a partir do último trimestre de 2021 impactam negativamente as operações da Secil naquele país.

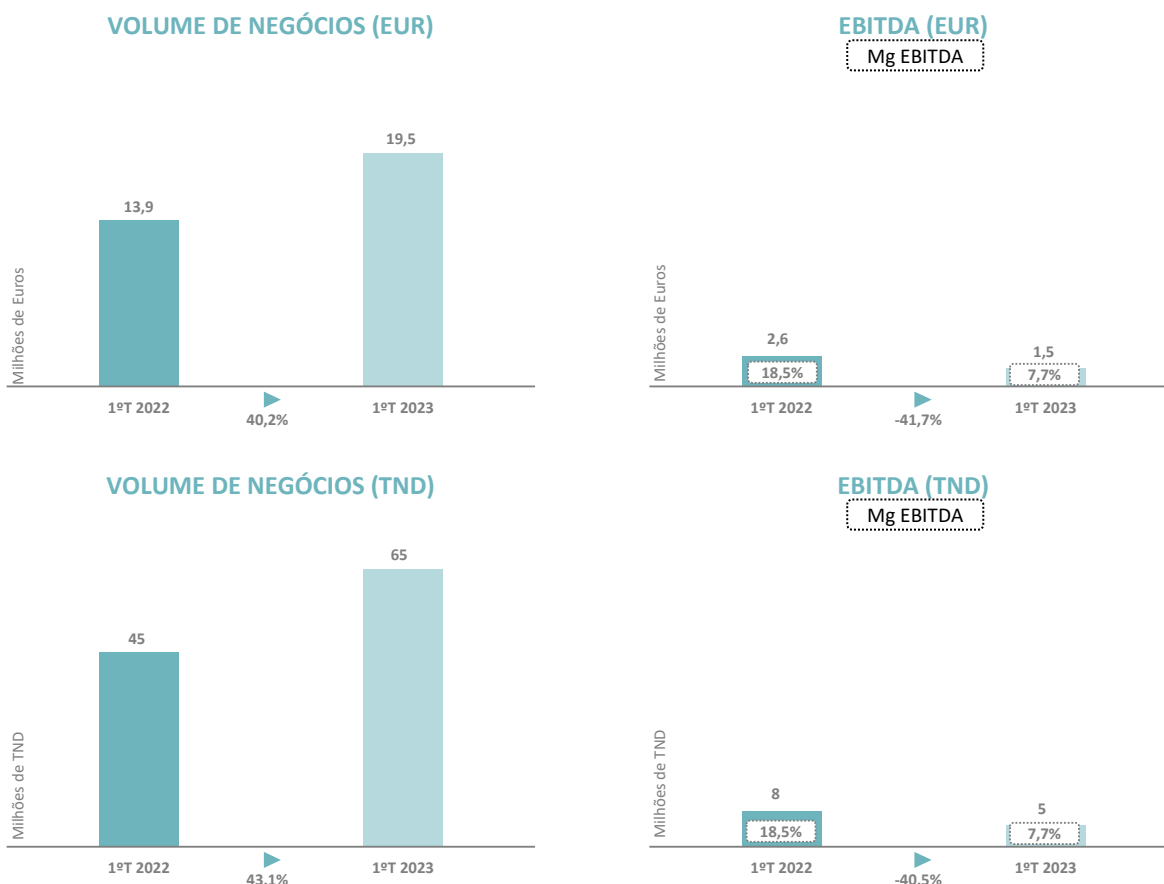
Dentro deste contexto, o **volume de negócios** do conjunto das operações no Líbano registou, um decréscimo de 13,7% face a igual período do ano anterior, tendo passado de 6,6 milhões de euros para 5,7 milhões de euros. O volume de negócios teria sido superior em 18,5 milhões de euros se retirado o efeito da desvalorização cambial. De referir que a Libra libanesa terminou o 1º trimestre de 2023 a 116 906,3 por 1 EUR, que compara com 26 364,9 por 1 EUR no final do período homólogo.

O volume de negócios da unidade de negócio de Cimento apresentou um decréscimo de 15,0% que resulta essencialmente da adaptação dos preços de venda em moeda local à situação de hiperinflação e à rápida desvalorização da moeda, associado a uma quebra de 12,5% nas quantidades vendidas de cimento e clínquer para o mercado interno, face ao período homólogo, impactado pela irregularidade no fornecimento de energia elétrica. Por outro lado, as estimativas apontam para um crescimento do mercado de cimento libanês de 38%.

Na unidade de negócio de Betão Pronto, registou-se igualmente um decréscimo no volume de negócios, face ao período homólogo (-15,3%), em resultado da diminuição das quantidades vendidas. De referir a manutenção do preço médio de venda, tendo em consideração o cenário da situação de hiperinflação.

O **EBITDA** gerado pelo conjunto das operações do Líbano totalizou 0,5 milhões de euros, o que representa um decréscimo de 64,4%, quando comparado com o mesmo período do ano passado. Esta evolução está impactada negativamente pelo efeito da desvalorização cambial registada na Libra libanesa (1,6 milhões de euros), mas sobretudo da diminuição das quantidades vendidas, do aumento dos custos de produção, nomeadamente energia térmica e do aumento dos custos fixos (aumento da inflação na economia local, refletida sobretudo nas matérias-primas).

TUNÍSIA



Nota: Câmbio médio EUR-TND 2022 = 3,2625 / Câmbio médio EUR-TND 2023 = 3,3288

A **Tunísia** continua a enfrentar desafios significativos, incluindo elevados défices externos e fiscais, aumento da dívida e um crescimento insuficiente para reduzir o desemprego. Subsiste ainda instabilidade social, que poderá agravar-se, e uma pressão nas reivindicações sindicais. O défice do Estado reflete-se nas obras públicas e o sector imobiliário enfrenta desafios devido a dificuldades de financiamento (pela fragilidade do sector bancário), com impacto no volume da construção. Os efeitos colaterais da guerra da Ucrânia e a instabilidade política vieram agravar ainda mais a situação.

Neste contexto difícil, estima-se que o mercado interno de cimento tenha decrescido cerca de 7% face ao período homólogo de 2022, continuando a caracterizar-se por uma concorrência muito intensa, devido ao excesso de capacidade instalada. Apesar deste contexto, o **volume de negócios** do conjunto das operações desenvolvidas na Tunísia apresentou uma variação positiva de 40% face a igual período do ano anterior, totalizando 19,5 milhões de euros.

Na unidade de negócio de Cimento, o volume de negócios cresceu cerca de 44,9%, tendo-se cifrado em 18,8 milhões de euros, reflexo por um lado, do crescimento dos preços no mercado interno (+24,4%) e no mercado externo (+27,9%) e, por outro lado, do aumento das quantidades vendidas para o mercado externo (+91,7%), já que as vendas para o mercado interno registaram um decréscimo de 11,2%.

Em contraponto com o negócio de Cimento, o volume de negócios de Betão Pronto apresentou uma diminuição de 17,6% face ao período homólogo, resultado essencialmente da quebra nas quantidades vendidas de 29,8%.

O **EBITDA** das atividades na Tunísia cifrou-se em 1,5 milhões de euros, ou seja, 41,7% abaixo ao registado no 1º trimestre de 2022 (2,6 milhões de euros), resultado do aumento dos custos de produção (essencialmente energia térmica e elétrica), redução das quantidades vendidas no mercado interno, parcialmente compensado por um aumento dos preços médios de venda e pela evolução muito favorável das exportações.

ANGOLA E OUTROS

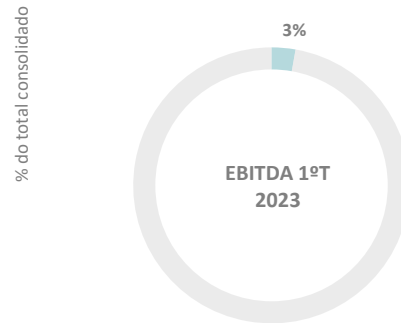
Estima-se que o mercado **angolano** de cimento, de acordo com os dados disponíveis, terá apresentado uma variação negativa de 14% relativamente ao período homólogo.

As quantidades de cimento vendidas pela Secil apresentaram um decréscimo de 18,7%. A Secil Lobito tem vindo a implementar uma rigorosa política de preços que lhe permite fazer face ao agravamento dos custos expressos em moeda nacional. Nestes termos o preço do cimento, em moeda local, manteve-se estável durante o 1º trimestre 2023.

Sobre o **volume de negócios**, o mesmo atingiu um total de 2,4 milhões de euros, ou seja, 17,8% abaixo do valor registado em 2022, influenciado sobretudo negativamente pela quebra no mercado.

O **EBITDA** atingido no 1º trimestre 2023 foi de 0,3 milhões de euros, o que comparando com o valor de 0,6 milhões de euros, registado no período homólogo, representa um decréscimo de 45,5%, justificado sobretudo pela quebra nas quantidades vendidas.

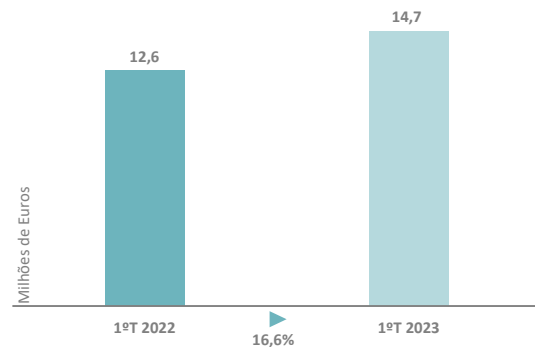
2.4. SINTESE DA ATIVIDADE DA ETSA



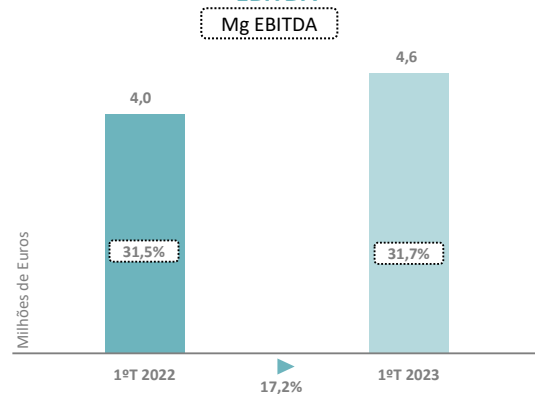
DESTAQUES DE 2023 (VS. 2022)

- O volume de negócios da ETSA ascendeu a cerca de 14,7 milhões de euros nos primeiros três meses do ano de 2023, o que representou um aumento de cerca de 16,6% relativamente ao período homólogo do ano anterior.
- No 1º trimestre de 2023, o EBITDA da ETSA totalizou cerca de 4,6 milhões de euros nos primeiros três meses do ano de 2023, o que representou um crescimento de cerca de 17,2% face ao período homólogo do ano anterior, explicado essencialmente pelo aumento do volume de negócios.

VOLUME DE NEGÓCIOS



EBITDA



PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

| IFRS - valores acumulados (milhões de euros) | 1ºT 2023 | 1ºT 2022 | Var. |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Volume de negócios | 14,7 | 12,6 | 16,6% |
| EBITDA | 4,6 | 4,0 | 17,2% |
| Margem EBITDA (%) | 31,7% | 31,5% | 0,2 p.p. |
| Depreciações, amortizações e perdas por imparidade | (0,9) | (0,8) | -10,3% |
| Provisões | - | - | - |
| EBIT | 3,8 | 3,2 | 19,0% |
| Margem EBIT (%) | 25,6% | 25,1% | 0,5 p.p. |
| Resultados financeiros líquidos | (0,0) | (0,0) | 15,2% |
| Resultados antes de impostos | 3,7 | 3,1 | 19,4% |
| Impostos sobre o rendimento | (0,6) | (0,7) | 19,8% |
| Lucros do período | 3,1 | 2,4 | 31,8% |
| Atribuível aos acionistas da ETSA | 3,1 | 2,4 | 30,8% |
| Atribuível a interesses não controlados (INC) | 0,0 | 0,0 | 178,9% |
| Cash Flow | 4,0 | 3,2 | 26,4% |
| Cash Flow Livre | (1,4) | 2,7 | -151,9% |
| | 31/03/2023 | 31/12/2022 | |
| Capitais próprios (antes de INC) | 100,8 | 97,7 | |
| Dívida líquida remunerada | (11,2) | (12,7) | |
| Passivos por locação (IFRS 16) | 1,3 | 1,3 | |
| Total | (9,9) | (11,4) | |

Nota: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização efetuados na consolidação.

O **volume de negócios** da ETSA ascendeu a cerca de 14,7 milhões de euros nos primeiros três meses do ano de 2023, o que representou um aumento de cerca de 16,6% relativamente ao período homólogo do ano anterior.

Esta variação resulta de um crescimento das vendas de 24,9% face ao período homólogo do ano anterior que se justifica essencialmente pelo aumento nas vendas de gordura e farinha de categoria 3, mas também pelo aumento nas vendas de gordura de categoria 1.

Quanto às prestações consolidadas de serviços, face ao período homólogo do ano anterior revelam um ligeiro crescimento de 0,5% resultante de um mix de variações entre os vários tipos de prestações de serviços prestados pela ETSA.

O **EBITDA** da ETSA totalizou cerca de 4,6 milhões de euros nos primeiros três meses do ano de 2023, o que representou um crescimento de cerca de 17,2% face ao período homólogo do ano anterior, explicado essencialmente pelo aumento do volume de negócios. A margem EBITDA atingiu 31,7%, o que se traduziu numa variação positiva de cerca de 0,2 p.p. face à margem registada nos primeiros três meses do ano anterior.

Os **resultados financeiros** melhoraram em cerca de 15,2% face ao período homólogo do ano anterior, essencialmente em resultado da redução da dívida contratada.

O efeito conjugado dos impactos acima descritos conduziu a que o **resultado líquido atribuível a acionistas** da ETSA atingisse, nos primeiros três meses do ano de 2023, cerca de 3,1 milhões de euros, o que representa um aumento de cerca de 30,8% face ao período homólogo do ano anterior.

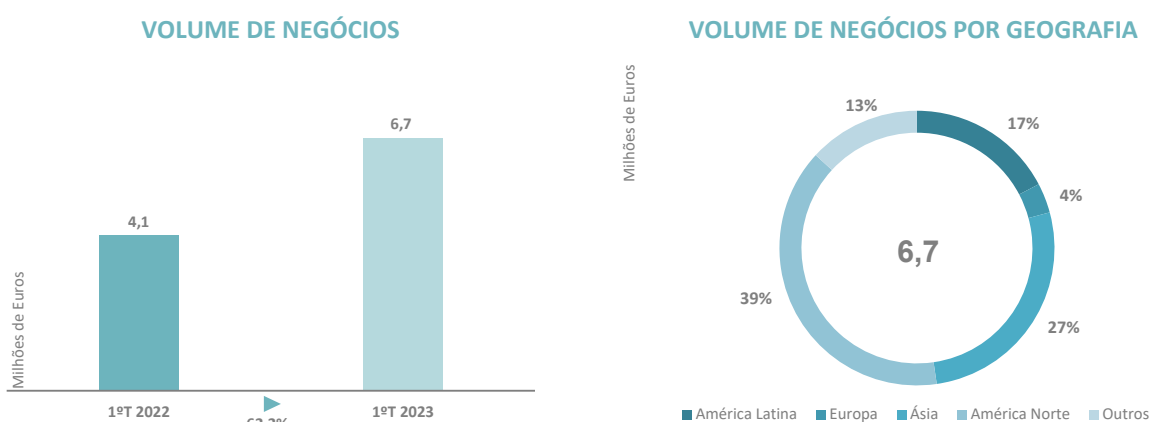
A ETSA registou um valor de investimento em ativos fixos de 3,4 milhões de euros no 1º trimestre de 2023.

2.5. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA SEMAPA NEXT

O 1º trimestre de 2023 da atividade de Venture Capital destaca-se pela realização de um **investimento follow-on** na Kencko, empresa dedicada à produção e comercialização de smoothies, gomas e *bowls* nutritivos e de alta qualidade com menos desperdício alimentar, na qual a Semapa Next reforçou a sua posição e ainda, pela realização de um *Discovery Check* na Soveren, empresa que atua no espaço de cibersegurança e que desenvolve uma solução para prevenir e corrigir violações de privacidade e segurança.

Para além dos investimentos feitos, a Semapa Next continuou a analisar diversas oportunidades de investimento em empresas tecnológicas que se encontram em estágio de Série A e Série B, tendo mantido um acompanhamento ativo do seu portfólio.

2.6. SÍNTESE DE ATIVIDADE DA UTIS ¹



O **volume de negócios** da UTIS ascendeu a cerca de 6,7 milhões de euros nos primeiros três meses do ano de 2023, o que representou um acréscimo de 2,6 milhões de euros (+62,2%) relativamente ao período homólogo do ano anterior. A atividade da UTIS no período caracterizou-se pelo muito forte crescimento do volume de negócios, bem como dos resultados.

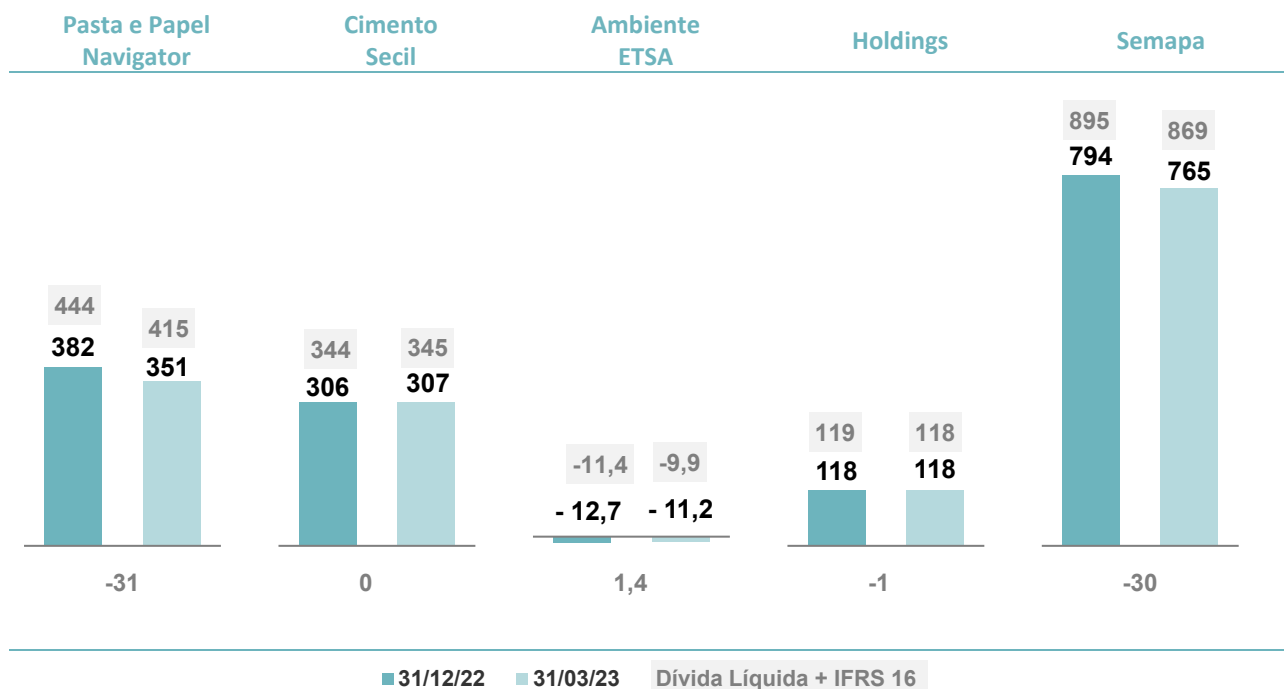
A evolução do volume de negócios resultou do aumento quer do número de equipamentos vendidos, sobretudo sistemas UC3, quer do preço médio unitário (incremento do peso de produtos de maior valor). De referir o aumento significativo das vendas para a América Norte que ocupou o lugar da região com maior peso no volume de negócios substituindo a Europa.

¹ A UTIS é uma joint-venture 50/50 entre a Semapa e a Ultimate Cell. Sendo um “Empreendimento conjunto” à luz das normas IFRS (participação 50/50), o seu reflexo contabilístico nas demonstrações financeiras (consolidadas e separadas) da Semapa é pelo método da equivalência patrimonial (não estando incorporada “linha a linha”) nas contas consolidadas da Semapa. Desta forma, 50% dos resultados desta JV são incorporados na Demonstração de Resultados da Semapa, na linha “Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos”, estando o valor do investimento evidenciado na linha de Balanço “Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos”.

3 ÁREA FINANCEIRA DO GRUPO SEMAPA

3.1. ENDIVIDAMENTO

DÍVIDA LÍQUIDA



Em 31 de março de 2023, a **dívida líquida consolidada** totalizava 764,6 milhões de euros, o que representou uma redução de 29,6 milhões de euros face ao valor apurado no final do exercício de 2022. Incluindo o efeito da IFRS 16, a dívida líquida seria de 868,7 milhões de euros, valor inferior em 26,7 milhões de euros ao apresentado no final de 2022. Para além do *cash flow* operacional gerado, estas variações são explicadas por:

- Navigator: -30,8 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 41,7 milhões de euros e a aquisição por parte da Navigator da Gomà-Camps Consumer em Espanha por cerca de 85 milhões de euros;
- Secil: +0,4 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 15,5 milhões de euros e as perdas cambiais do Líbano (~2,1 milhões de euros);
- ETSA: +1,4 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 3,4 milhões de euros. De notar a dificuldade no recebimento dos valores faturados ao Estado; e,
- Holdings: -0,5 milhões de euros.

A 31 de março de 2023, o total de disponibilidades consolidadas ascendia a 562,7 milhões de euros, tendo o Grupo, adicionalmente, um conjunto de linhas contratadas e não utilizadas assegurando desta forma uma forte posição de liquidez.

3.2. RESULTADO LÍQUIDO

O **resultado líquido atribuível a acionistas** da Semapa foi 57,0 milhões de euros, o que representa um acréscimo de 15,0 milhões de euros face ao período homólogo, explicado essencialmente pelo efeito combinado dos seguintes fatores:

- Aumento do EBITDA em 12,1 milhões de euros, devido maioritariamente ao aumento de 9,1 milhões de euros no segmento de Pasta e Papel;
- Pequeno agravamento de 0,5 milhões de euros nas depreciações, amortizações e perdas por imparidade;
- A apropriação de resultados em empresas associadas foi de 1,2 milhões de euros, quase todo gerado pelos resultados positivos da UTIS;
- Deterioração dos resultados financeiros líquidos em cerca de 2,3 milhões de euros, refletindo em especial as perdas cambiais da Secil no Líbano (em oposição a ganhos cambiais registados no mesmo período homólogo);
- Redução do montante de impostos sobre o rendimento em cerca de 10 milhões de euros, com uma taxa de imposto no período de 26%.

4 PERSPETIVAS FUTURAS

Desde o ano passado e com particular incidência a partir do início da guerra da Ucrânia que os investidores acompanham de perto dois grandes temas que se apresentam como fatores de elevada incerteza e risco: a inflação e as tensões geopolíticas. Sobre a inflação, apesar dos elevados valores atuais, assiste-se a uma redução progressiva da mesma, consequência não só, mas também, de uma subida sustentada das taxas de juro por parte dos bancos centrais num movimento que condiciona fortemente o ritmo económico. Na frente geopolítica ainda não se vislumbram sinais positivos que possam vir a reduzir a elevada volatilidade dos mercados.

O FMI que no início do ano apresentava um quadro menos pessimista para a evolução da economia mundial, veio agora no Outlook de abril corrigir em baixa algumas projeções. As últimas projeções apontam que a economia mundial deverá crescer 2,8% em 2023 (menos que os 3,4% em 2022) e cerca de 3% nos próximos cinco anos, configurando-se como a previsão de crescimento a médio prazo mais baixa desde 1990 e bem abaixo da média de 3,8% das últimas duas décadas pré-pandémicas (2000-2019).

Para a Zona Euro, o *World Economic Outlook* (WEO) do FMI, publicado em abril de 2023, prevê um crescimento do PIB de 0,8% em 2023 (valor revisto em alta em 0,1 p.p. face ao *update* de janeiro) e de 1,4% em 2024 (revisão em baixa em 0,2 p.p.). Para Portugal, prevê um crescimento do PIB de 1,0% para 2023 e de 1,7% em 2024.

O Banco de Portugal (Projeções para a economia portuguesa – de março 2023) projeta para a economia portuguesa um crescimento de 1,8% para 2023 e 2% para 2024 e 2025. A inflação em 2023 deverá situar-se em 5,5%, diminuindo para 3,2% em 2024 e 2,1% em 2025. O Banco de Portugal identifica como principais riscos para a atividade: o impacto da normalização da política monetária, o aumento das fricções nos mercados financeiros e o escalar do conflito na Ucrânia. Já na inflação, “o principal risco advém de pressões internas, via salários e margens das empresas e de políticas orçamentais que estimulem a procura”.

NAVIGATOR

O atual contexto político-económico faz com que permaneça no mercado uma situação de grande imprevisibilidade e de enorme volatilidade.

Na Europa, poderá haver espaço para novas reduções temporárias ou definitivas de capacidade no setor papelero, no seguimento de decisões estratégicas ou devido a problemas de rentabilidade, tendo em conta a manutenção de elevados custos variáveis, nomeadamente dos custos de energia. Esta possibilidade foi anunciada por alguns *players* europeus, posteriormente ao fecho do trimestre.

Com efeito, os custos de produção encontram-se num patamar bem superior ao verificado no período pré-pandémico, o que continua a pressionar negativamente as margens dos produtores de papel – principalmente os não-integrados. Para responder eficazmente a esta conjuntura adversa, a Navigator mantém e reforçou programas de melhoria de eficiência e controlo de custos.

Apesar da persistência de pressões inflacionistas, a queda de preços de pasta na China e Europa, em conjunto com a recuperação de importações com origem em *players* asiáticos ou americanos, poderão levar a um aumento da pressão negativa nos preços na Europa.

Por outro lado, uma progressiva normalização do volume de stocks ao longo da cadeia de distribuição poderá contribuir para moderar essa pressão negativa. De facto, apesar de se encontrar mais lento do que o que era expectável, é esperado que o efeito de *destocking* ao longo da cadeia de distribuição leve a um aumento moderado da entrada de encomendas no segundo trimestre. A velocidade de recuperação da entrada de encomendas estará sempre muito dependente do sentimento dos compradores em relação às evoluções da procura final e dos preços, cujos comportamentos estão a ser influenciados pelas oscilações muito pronunciadas, num e noutro sentido, que o mercado registou ao longo do último ano.

No segmento de pasta, o abrandamento da procura e o aumento relevante de oferta de pasta de mercado, irão manter a atual pressão negativa sobre os preços da pasta em 2023. Para o resto do ano, os analistas estimam a continuação da diminuição progressiva, mas gradual dos preços de mercado, sendo esperada uma recuperação ao longo de 2024. Esta previsão de descida de preços está muito associada à entrada de nova capacidade na América Latina de fibra curta, no Chile (1,6 milhões de toneladas), que arrancou em dezembro de 2022, e no Uruguai (2,1 milhões de toneladas), cujo arranque ocorreu em abril 2023.

A Navigator mantém o plano ambicioso de diversificação e de desenvolvimento de produtos, nomeadamente nos segmentos de *Tissue* e *Packaging*. O projeto de produção de peças de celulose moldada está previsto arrancar com a produção no primeiro semestre de 2024. A fábrica terá uma capacidade inicial de 100 milhões de peças, com possibilidade de se fazerem aumentos de capacidade nos anos seguintes.

O enquadramento atual não permite suficiente visibilidade sobre a evolução da conjuntura geopolítica e macroeconómica, o que exigirá uma constante adaptação à realidade. A rápida atuação da Navigator, com uma cuidadosa gestão e planeamento da produção de todos os produtos, estratégias comerciais implementadas com sucesso e foco nos programas de eficiência produtiva e controlo de custos, bem como a sua robustez financeira e a maior importância de novas áreas de negócio, continuarão a dar evidência à resiliência do modelo de negócio da Navigator.

SECIL

A Secil encontra-se a avaliar potenciais oportunidades de investimento, com ênfase na área de descarbonização dos seus processos industriais e I&D em produtos e soluções nos sectores em que atua, encontrando-se em análise o seu enquadramento no âmbito do Plano de Recuperação e Resiliência (PRR). Espera-se que a execução do PRR contribua positivamente para a recuperação económica em **Portugal**.

No 2º trimestre de 2023 será concluído o investimento na instalação industrial da Secil no Outão, CCL - Clean Cement Line, o qual combina pioneiramente um conjunto de tecnologias maduras com inovadoras e permitirá reduzir 20% de emissões de CO₂, aumentar a eficiência energética em 20% e produzir 30% da energia elétrica através de recuperação de calor do próprio processo. O clínquer de baixo carbono que resultará deste processo permitirá responder competitivamente a solicitações de *green procurement* no mercado.

Em julho de 2022, a Secil lançou o Betão Verdi Zero, o primeiro betão neutro em carbono em Portugal, um produto que tem como base uma inovação Secil ao nível do desenvolvimento de produto e que garante, desde o início, uma importante redução de emissões de CO₂. O Betão Verdi Zero é, assim, um betão com uma reduzida intensidade carbónica, que promove a economia circular, através da incorporação de resíduos reciclados, o que implica uma menor utilização de matéria-prima virgem. As restantes emissões serão compensadas através de um programa de compensação de carbono certificado pela *Climate Impact Partners*, tendo sido atribuído o selo de CarbonNeutral® Product. Este lançamento é mais um importante passo no caminho da descarbonização na Secil, com o objetivo de alcançar a neutralidade carbónica em 2050, em sintonia com os compromissos assumidos para reduzir as emissões de CO₂ da sua atividade.

Para o **Brasil**, o FMI no *World Economic Outlook* (WEO), publicado em abril de 2023, prevê um crescimento da economia brasileira de 0,9% em 2023 (após o crescimento de 2,9% de 2022) e de 1,5% para 2024. A inflação prevista é de 5,0% para 2023, reduzindo-se para 4,8% em 2024. As altas taxas de juro irão condicionar financiamentos imobiliários e respetivos investimentos o que poderá ser compensado com investimentos públicos previstos em infraestruturas.

No **Líbano**, o ambiente político e económico enfrenta, desde o último trimestre de 2019, momentos de grande incerteza, com o país mergulhado numa grave crise económico-social. Os efeitos das medidas de contenção da pandemia que praticamente paralisou o país e, posteriormente a explosão ocorrida no porto de Beirute vieram exacerbar ainda mais a situação.

Com uma dívida externa das mais altas do mundo, o país anunciou em março de 2020 o seu primeiro incumprimento de pagamento, após vários meses de declínio das reservas em divisas estrangeiras e de uma acentuada depreciação da Libra libanesa no mercado paralelo. O FMI no *World Economic Outlook* (WEO), publicado em abril de 2023 continua a não apresentar quaisquer estimativas devido ao alto grau de incerteza.

Para fazer face a novos cortes no fornecimento de energia elétrica a Secil está a avaliar outras alternativas por forma a restabelecer a normalidade das operações.

Para a **Tunísia**, o FMI no *World Economic Outlook* (WEO), publicado em abril de 2023, prevê um crescimento do PIB de 1,3% em 2023 e de 1,9% para 2024. A inflação prevista é de 10,9% para 2023 (acima da verificada em 2022 que foi de 8,3%), descendo para 9,5% em 2024. Nada de novo no cenário político da Tunísia, apesar da formação do novo parlamento. O contexto económico continua difícil e as tensões sociais aumentam. As negociações com o FMI voltaram a parar devido (entre outros) à questão persistente das compensações (subsídios).

As perspetivas para **Angola** (*World Economic Outlook*, FMI abril 2023) são de um crescimento de 3,5% para 2023 e de 3,7% em 2024. Em relação à inflação, a previsão é de descida acentuada para 11,7% (depois dos 21,4% registados em 2022) e 10,8% para 2024.

ETSA

Apesar atual enquadramento macroeconómico, a ETSA encara o futuro com confiança devido à aposta contínua em produtos de elevado valor acrescentado a serem escoados no mercado internacional. Nesse sentido, as exportações representaram cerca de 51,6% do valor global de vendas acumuladas a 31 de março de 2023 e a ETSA deu continuação à construção de uma nova unidade fabril em Coruche, fruto do forte investimento em inovação, designada ETSA ProHy, prevendo-se a sua inauguração no início de 2024.

SEMAPA NEXT

A Semapa Next continuará a fazer o acompanhamento do seu portfólio e participará ativamente em eventos nacionais e internacionais de forma a encontrar oportunidades de investimentos futuras em empresas tecnológicas, estabelecer e cimentar relações institucionais com investidores e acompanhar novas tendências de mercado. O resto do ano de 2023 perspectiva-se ativo, com diversas oportunidades em pipeline.

UTIS

Para 2023, a UTIS está a alargar a sua tecnologia UC3 a outros sectores de atividade/negócio, nomeadamente, biomassa, centrais de energia, indústrias químicas, incineração, entre outras, bem como produção de hidrogénio para as HRS – Hydrogen Refueling Stations. Na área da combustão interna, face aos desenvolvimentos tecnológicos entretanto ocorridos para os motores de elevada cilindrada UCLE - Ultimate Cell Large Engines, o seu incremento quase que exponencial, será, no curto/médio prazo, um objetivo muito importante no contexto do crescimento do volume de negócios e resultados que espera alcançar.

A definição das geografias prioritárias, o reforço da estrutura comercial e de marketing, a criação de novas patentes com o aumento e diversificação na ligação às Universidades, o assegurar da formação contínua de todos os colaboradores, assim como uma continuada aposta no reforço do *procurement* e manutenção como objetivo de exportação na ordem dos 95% da sua produção, são alguns dos vetores considerados essenciais para a sua sustentabilidade a longo prazo.

Lisboa, 19 de maio de 2023

A Administração

CALENDÁRIO FINANCEIRO

| Data | Evento |
|-----------------|---|
| 28 julho 2023 | Divulgação dos Resultados do Primeiro Semestre de 2023 |
| 3 novembro 2023 | Divulgação dos Resultados dos Primeiros 9 meses de 2023 |

DEFINIÇÕES

EBITDA = EBIT + Depreciações, amortizações e perdas por imparidade + Provisões

EBIT = Resultados operacionais

Resultados operacionais = Resultados antes de impostos, de resultados financeiros e de resultados de associadas e empreendimentos conjuntos tal como apresentado na Demonstração dos Resultados em formato IFRS

Cash Flow = Lucros do período + Depreciações, amortizações e perdas por imparidade + Provisões

Cash Flow Livre = Variação de dívida remunerada + Variação cambial dívida em moeda estrangeira + Dividendos (pagos-recebidos) + Aquisição de ações próprias

Dívida líquida remunerada = Dívida remunerada não corrente (líquida de encargos com emissão de empréstimos) + Dívida remunerada corrente (incluindo dívida a acionistas) – Caixa e seus equivalentes

ADVERTÊNCIA

O presente documento contém afirmações que dizem respeito ao futuro e estão sujeitas a riscos e incertezas que podem levar a resultados reais diferentes dos indicados nessas afirmações. Os referidos riscos e incertezas resultam de fatores alheios ao controlo e capacidade de previsão da Semapa, como, por exemplo, condições macroeconómicas, mercados de concessão de crédito, flutuações de moeda e alterações legislativas ou regulamentares. As afirmações acerca do futuro previstas neste documento referem-se apenas ao mesmo e à data da sua divulgação, pelo que a Semapa não assume qualquer obrigação de as atualizar.

PARTE 2

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

CONSOLIDADAS INTERCALARES

(NÃO AUDITADAS)

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERCALAR DO PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2023

| Valores em Euros | Nota | 1T 2023 | 1T 2022 |
|--|------|---------------------|---------------------|
| | | <i>Não auditado</i> | <i>Não auditado</i> |
| Réditos | 2.1 | 675 162 963 | 641 810 807 |
| Outros rendimentos e ganhos operacionais | 2.2 | 32 226 021 | 26 972 437 |
| Variação de Justo valor nos ativos biológicos | 3.5 | (602 191) | (5 484 455) |
| Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas | | (313 793 224) | (265 809 107) |
| Variação da produção | | 23 749 149 | 37 554 281 |
| Fornecimentos e serviços externos | 2.3 | (147 531 500) | (184 032 241) |
| Gastos com o pessoal | 7.1 | (69 308 068) | (65 239 117) |
| Outros gastos e perdas operacionais | 2.3 | (33 093 970) | (31 082 081) |
| Provisões líquidas | 9.1 | (777 187) | 162 557 |
| Depreciações, amortiz. e perdas por imparidade em ativos não financeiros | 3.4 | (49 208 035) | (49 600 043) |
| Resultado operacional | | 116 823 958 | 105 253 038 |
| Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos | 10.3 | 1 223 507 | 443 331 |
| Rendimentos e ganhos financeiros | 5.8 | 4 244 045 | 848 609 |
| Gastos e perdas financeiros | 5.8 | (17 143 570) | (23 413 850) |
| Resultado antes de impostos | | 105 147 940 | 83 131 128 |
| Imposto sobre o rendimento | 6.1 | (27 559 441) | (37 698 848) |
| Resultado líquido do período | | 77 588 499 | 45 432 280 |
| Atribuível aos detentores do capital da Semapa | | 57 015 974 | 30 023 398 |
| Atribuível a interesses que não controlam | 5.5 | 20 572 525 | 15 408 882 |
| Resultado por ação | | | |
| Resultado básico por ação, Eur | 5.2 | 0,714 | 0,526 |
| Resultado diluído por ação, Eur | 5.2 | 0,714 | 0,526 |

Lisboa, 19 de maio de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO INTERCALAR

DO PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2023

| Valores em Euros | 1T2023 | 1T2022 |
|---|---------------------|---------------------|
| | <i>Não auditado</i> | <i>Não auditado</i> |
| Resultado líquido do período antes de interesses que não controlam | 77 588 499 | 57 423 999 |
| Itens que poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados | | |
| Instrumentos financeiros derivados de cobertura | | |
| Variações no justo valor | 3 858 835 | (8 358 987) |
| Efeito de imposto | (1 130 660) | 2 298 721 |
| Diferenças de conversão cambial | (7 337 383) | 27 065 542 |
| Outros rendimentos integrais | (338 565) | (2 014 124) |
| Itens que não poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados | | |
| Remensuração de Benefícios pós-emprego | | |
| Remensurações | 1 835 323 | (9 538 112) |
| Efeito de imposto | - | 169 |
| Total de outros rendimentos integrais líquidos de imposto | (3 112 450) | 9 453 209 |
| Total dos rendimentos integrais | 74 476 049 | 66 877 208 |
| Atribuível a: | | |
| Detentores do capital da Semapa | 56 516 381 | 55 784 184 |
| Interesses que não controlam | 17 959 668 | 11 093 024 |
| | 74 476 049 | 66 877 208 |

Lisboa, 19 de maio de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA INTERCALAR EM 31 DE MARÇO DE 2023

| Valores em Euros | Nota | 31-03-2023 | 31-12-2022 |
|---|------|----------------------|----------------------|
| <i>Não auditado</i> | | | |
| ATIVO | | | |
| Ativos não correntes | | | |
| Goodwill | 3.1 | 339 035 032 | 338 806 427 |
| Ativos intangíveis | 3.2 | 500 241 616 | 455 064 081 |
| Ativos fixos tangíveis | 3.3 | 1 680 681 264 | 1 684 929 711 |
| Ativos sob direito de uso | | 104 303 870 | 101 188 676 |
| Ativos biológicos | 3.5 | 121 897 049 | 122 499 874 |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos | 10.3 | 125 072 729 | 38 379 742 |
| Propriedades de investimento | | 365 833 | 366 436 |
| Outros investimentos financeiros | 8.2 | 49 335 632 | 48 718 902 |
| Valores a receber não correntes | 4.2 | 27 727 989 | 28 920 465 |
| Ativos por impostos diferidos | 6.2 | 85 753 202 | 85 880 368 |
| | | 3 034 414 216 | 2 904 754 682 |
| Ativos correntes | | | |
| Inventários | 4.1 | 415 811 323 | 393 487 480 |
| Valores a receber correntes | 4.2 | 620 057 196 | 642 034 932 |
| Imposto sobre o rendimento | 6.1 | 23 494 647 | 23 726 172 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5.7 | 562 734 875 | 593 396 576 |
| | | 1 622 098 041 | 1 652 645 160 |
| Ativos não correntes detidos para venda | | 1 008 000 | 1 008 000 |
| | | 1 623 106 041 | 1 653 653 160 |
| Ativo total | | 4 657 520 257 | 4 558 407 842 |
| CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO | | | |
| Capital e reservas | | | |
| Capital social | 5.1 | 81 270 000 | 81 270 000 |
| Ações próprias | 5.1 | (15 946 363) | (15 946 363) |
| Reserva de conversão cambial | 5.4 | (205 581 260) | (202 244 411) |
| Reserva de justo valor | 5.4 | 31 679 034 | 29 889 067 |
| Reserva legal | 5.4 | 16 695 625 | 16 695 625 |
| Outras reservas | 5.4 | 1 105 635 572 | 1 105 635 572 |
| Resultados transitados | 5.4 | 309 127 942 | 990 821 |
| Resultado líquido do período | | 57 015 974 | 307 089 834 |
| Capital Próprio atribuível aos detentores do capital da Semapa | | 1 379 896 524 | 1 323 380 145 |
| Interesses que não controlam | 5.5 | 328 205 484 | 310 245 813 |
| Total do Capital Próprio | | 1 708 102 008 | 1 633 625 958 |
| Passivos não correntes | | | |
| Financiamentos obtidos | 5.6 | 1 014 036 136 | 1 051 581 390 |
| Passivos de locação | | 85 717 912 | 84 908 949 |
| Responsabilidades por benefícios definidos | 7.2 | 3 641 870 | 5 576 670 |
| Passivos por impostos diferidos | 6.2 | 235 312 505 | 237 260 488 |
| Provisões | 9.1 | 51 856 679 | 53 325 780 |
| Valores a pagar não correntes | 4.3 | 34 320 860 | 37 652 398 |
| | | 1 424 885 962 | 1 470 305 675 |
| Passivos correntes | | | |
| Financiamentos obtidos | 5.6 | 313 291 419 | 335 991 058 |
| Passivos de locação | | 18 407 058 | 16 308 812 |
| Valores a pagar correntes | 4.3 | 1 023 525 563 | 960 909 689 |
| Imposto sobre o rendimento | 6.1 | 169 308 247 | 141 266 650 |
| | | 1 524 532 287 | 1 454 476 209 |
| Passivo total | | 2 949 418 249 | 2 924 781 884 |
| Capital Próprio e passivo total | | 4 657 520 257 | 4 558 407 842 |

Lisboa, 19 de maio de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS DO PERÍODO DE 3 MESES COMPREENDIDO ENTRE 1 DE JANEIRO DE 2023 E 31 DE MARÇO DE 2023

| Valores em Euros | Nota | Capital Social | Ações Próprias | Reserva de conversão cambial | Reservas de justo valor | Reserva legal | Outras Reservas | Resultados transitados | Resultado líquido do exercício | Total | Interesses que não controlam | Total |
|--|------|-------------------|---------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| Capital próprio em 1 de janeiro de 2023 | | 81 270 000 | (15 946 363) | (202 244 411) | 29 889 067 | 16 695 625 | 1 105 635 572 | 990 821 | 307 089 834 | 1 323 380 145 | 310 245 813 | 1 633 625 958 |
| Resultado Líquido do período | | - | - | - | - | - | - | - | 57 015 974 | 57 015 974 | 20 572 525 | 77 588 499 |
| Outros rendimentos integrais (líquidos de imposto) | | - | - | (3 336 849) | 1 789 967 | - | - | 1 047 289 | - | (499 593) | (2 612 857) | (3 112 450) |
| Total dos rendimentos integrais do período | | - | - | (3 336 849) | 1 789 967 | - | - | 1 047 289 | 57 015 974 | 56 516 381 | 17 959 668 | 74 476 049 |
| Aplicação do lucro do período 2022: | | | | | | | | | | | | |
| - Transferência para reservas | | - | - | - | - | - | - | 307 089 834 | (307 089 834) | - | - | - |
| Total de transações com acionistas | | - | - | - | - | - | - | 307 089 834 | (307 089 834) | - | - | - |
| Outros movimentos | | - | - | - | - | - | - | (2) | - | (2) | 3 | 1 |
| Capital próprio em 31 de março de 2023 | | 81 270 000 | (15 946 363) | (205 581 260) | 31 679 034 | 16 695 625 | 1 105 635 572 | 309 127 942 | 57 015 974 | 1 379 896 524 | 328 205 484 | 1 708 102 008 |

| Valores em Euros | Nota | Capital Social | Ações Próprias | Reserva de conversão cambial | Reservas de justo valor | Reserva legal | Outras Reservas | Resultados transitados | Resultado líquido do período | Total | Interesses que não controlam | Total |
|--|------|-------------------|---------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| Capital próprio em 1 de janeiro de 2022 | | 81 270 000 | (15 946 363) | (234 772 441) | (2 291 184) | 16 695 625 | 1 048 397 118 | 832 780 | 198 128 028 | 1 092 313 563 | 253 113 874 | 1 345 427 437 |
| Resultado Líquido do período | | - | - | - | - | - | - | - | 42 015 117 | 42 015 117 | 15 408 882 | 57 423 999 |
| Outros rendimentos integrais (líquidos de imposto) | | - | - | 25 570 967 | (3 497 957) | - | - | (8 304 582) | - | 13 768 428 | (4 315 219) | 9 453 209 |
| Total dos rendimentos integrais do período | | - | - | 25 570 967 | (3 497 957) | - | - | (8 304 582) | 42 015 117 | 55 783 545 | 11 093 663 | 66 877 208 |
| Aplicação do lucro do período 2021: | | | | | | | | | | | | |
| - Transferência para reservas | 5.5 | - | - | - | - | - | - | 198 128 028 | (198 128 028) | - | - | - |
| Total de transações com acionistas | | - | - | - | - | - | - | 198 128 028 | (198 128 028) | - | - | - |
| Outros movimentos | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1) | (1) |
| Capital próprio em 31 de março de 2022 | | 81 270 000 | (15 946 363) | (209 201 474) | (5 789 141) | 16 695 625 | 1 048 397 118 | 190 656 226 | 42 015 117 | 1 148 097 108 | 264 207 536 | 1 412 304 644 |

Lisboa, 19 de maio de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS INTERCALAR DO PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2023

| Valores em Euros | Notas | 1T 2023 | 1T 2022 |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| | | <i>Não auditado</i> | <i>Não auditado</i> |
| ATIVIDADES OPERACIONAIS | | | |
| Recebimentos de clientes | | 697 245 377 | 660 022 719 |
| Pagamentos a fornecedores | | (482 440 718) | (485 836 456) |
| Pagamentos ao pessoal | | (43 959 573) | (41 758 294) |
| Fluxos gerados pelas operações | | 170 845 086 | 132 427 969 |
| (Pagamentos)/recebimentos do imposto sobre o rendimento | | (34 352) | (946 388) |
| Outros (pagamentos)/recebimentos da atividade operacional | | 9 375 768 | (18 238 822) |
| Fluxos das atividades operacionais (1) | | 180 186 502 | 113 242 759 |
| ATIVIDADES DE INVESTIMENTO | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | |
| Investimentos financeiros | | - | 2 099 |
| Ativos fixos tangíveis | | 301 943 | 638 759 |
| Juros e rendimentos similares | | 498 413 | 691 932 |
| Dividendos de associadas e empreendimentos conjuntos | | 166 146 | 848 231 |
| Outros ativos | | - | 36 887 |
| | | 966 502 | 2 217 908 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | |
| Investimentos financeiros | | (1 848 185) | (6 571 487) |
| Saldos de caixa e equivalentes de caixa por variação de perímetro | | - | - |
| Ativos fixos tangíveis | | (39 489 282) | (26 938 092) |
| Ativos intangíveis | | (2 400 000) | (28 416) |
| Outros ativos | | (85 135 621) | - |
| | | (128 873 088) | (33 537 995) |
| Fluxos das atividades de investimento (2) | | (127 906 586) | (31 320 087) |
| ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | |
| Financiamentos obtidos | | 320 947 192 | 114 465 189 |
| | | 320 947 192 | 114 465 189 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | |
| Financiamentos obtidos | | (383 248 682) | (241 360 673) |
| Amortização de contratos de locação financeira | | (6 198 045) | (6 145 269) |
| Juros e gastos similares | | (10 791 456) | (8 256 130) |
| Dividendos e Outras Reservas | | (456) | (881) |
| Outras operações de financiamento | | (3 325 605) | (187 268) |
| | | (403 564 244) | (255 950 221) |
| Fluxos das atividades de financiamento (3) | | (82 617 052) | (141 485 032) |
| VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (1)+(2)+(3) | | (30 337 136) | (59 562 360) |
| Efeito das diferenças de câmbio | | 176 281 | 9 141 995 |
| CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO | 5.7 | 593 396 576 | 382 287 392 |
| Imparidades | | (500 846) | (110 864) |
| CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO | 5.7 | 562 734 875 | 331 756 163 |

Lisboa, 19 de maio de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

ANEXO

| | |
|--|----|
| 1 INTRODUÇÃO..... | 35 |
| 1.1 APRESENTAÇÃO DO GRUPO | 35 |
| 1.2 EVENTOS RELEVANTES DO PERÍODO | 35 |
| 1.3 EVENTOS SUBSEQUENTES | 37 |
| 1.4 BASES DE PREPARAÇÃO | 37 |
| 1.5 ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES | 39 |
| 2 PERFORMANCE OPERACIONAL | 40 |
| 2.1 RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS..... | 40 |
| 2.2 OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS..... | 42 |
| 2.3 GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS | 43 |
| 3 INVESTIMENTOS..... | 44 |
| 3.1 GOODWILL | 44 |
| 3.2 ATIVOS INTANGÍVEIS | 44 |
| 3.3 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS | 46 |
| 3.4 DEPRECIACÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE | 47 |
| 3.5 ATIVOS BIOLÓGICOS | 47 |
| 4 FUNDO DE MANEIO | 48 |
| 4.1 INVENTÁRIOS | 48 |
| 4.2 VALORES A RECEBER | 49 |
| 4.3 VALORES A PAGAR | 50 |
| 5 ESTRUTURA DE CAPITAL | 51 |
| 5.1 CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS..... | 51 |
| 5.2 RESULTADO POR AÇÃO..... | 52 |
| 5.3 DIVIDENDOS | 52 |
| 5.4 RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS..... | 53 |
| 5.5 INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM | 54 |
| 5.6 FINANCIAMENTOS OBTIDOS | 54 |
| 5.7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA | 55 |
| 5.8 RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS..... | 56 |
| 6 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO | 56 |
| 6.1 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO | 56 |
| 6.2 IMPOSTOS DIFERIDOS | 58 |
| 7 PESSOAL | 59 |
| 7.1 BENEFÍCIOS DE CURTO PRAZO AOS EMPREGADOS..... | 59 |
| 7.2 BENEFÍCIOS PÓS EMPREGO | 60 |

| | |
|---|-----------|
| 8 INSTRUMENTOS FINANCEIROS | 60 |
| 8.1 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS..... | 60 |
| 8.2 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS | 61 |
| 9 PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS..... | 62 |
| 9.1 PROVISÕES | 62 |
| 10 ESTRUTURA DO GRUPO..... | 62 |
| 10.1 EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO | 62 |
| 10.2 VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO | 65 |
| 10.3 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS | 65 |
| 10.4 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS..... | 66 |

1 INTRODUÇÃO

1.1 APRESENTAÇÃO DO GRUPO

O Grupo SEMAPA (Grupo) é constituído pela Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A. (Semapa) e Subsidiárias. A Semapa, sediada na Av. Fontes Pereira de Melo, 14, 10º Piso, Lisboa, foi constituída em 21 de junho de 1991, e tem como objeto social a gestão de participações sociais noutras sociedades como forma indireta de exercício de atividades económicas e encontra-se cotada na Euronext Lisbon, desde 1995, com o ISIN PTSEM0AM0004.

Designação Social: Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.

Sede Social: Av. Fontes Pereira de Melo, 14, 10º Piso, Lisboa | Portugal

Forma Jurídica: Sociedade Anónima

Capital Social: Euros 81 270 000

N.I.P.C.: 502 593 130

A Semapa lidera um Grupo Empresarial com atividades em três ramos de negócio distintos: pasta e papel, cimentos e derivados e ambiente desenvolvidos, respetivamente, sob a égide da The Navigator Company (ex. Portucel, S.A. denominada no presente documento por “Navigator” ou “Grupo Navigator”), da Secil – Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A. (“Secil” ou “Grupo Secil”) e da ETSA – Investimentos, SGPS, S.A. (“ETSA” ou “Grupo ETSA”).

A Semapa tem ainda uma unidade de negócio de capital de risco, atividade desenvolvida através da sua subsidiária Semapa Next, S.A., cujo objetivo é promover investimentos em *startups* e fundos de *venture capital* com elevado potencial de crescimento.

1.2 EVENTOS RELEVANTES DO PERÍODO

CONFLITO MILITAR NA UCRÂNIA

Em 21 de fevereiro de 2022, a Federação Russa reconheceu oficialmente duas repúblicas separatistas do leste da Ucrânia e autorizou o uso de forças militares nesse território. Em 24 de fevereiro, as tropas russas invadiram a Ucrânia e iniciou-se um conflito militar generalizado neste país, que tem implicado elevadas perdas materiais e humanas, conduzindo a deslocações massivas da população.

Em resposta, múltiplas jurisdições, onde se inclui, a União Europeia, Reino Unido, Suíça, Estados Unidos da América, Canadá, Japão e a Austrália, condenaram este conflito e iniciaram a aplicação de diversas sanções económicas à Rússia, a diversos dos seus agentes económicos e, por vezes, à Bielorrússia. Por sua vez, a Rússia iniciou uma retaliação também com medidas económicas, afetando especialmente as operações de empresas estrangeiras localizadas na Rússia e com contrapartes russas.

A mudança do quadro macroeconómico e geopolítico europeu decorrente deste conflito aumentou a incerteza e a insegurança em termos globais, assistindo-se à: i) a suspensão e/ou interrupção nos negócios com entidades sediadas ou de origem na Rússia e Ucrânia; ii) aumento dos preços das commodities, sendo de realçar os combustíveis fósseis, os metais e cereais; iii) aumento da incerteza económica global, sendo de esperar mais volatilidade nas taxas de câmbio, nas taxas de juro e um aumento da taxa de inflação. Eventuais riscos de fornecimento de energia, bem como as descontinuidades no abastecimento de matérias-primas e subsidiárias ou nos meios logísticos continuarão a pressionar a economia global e a dificultar o normal funcionamento das operações industriais e de transporte europeias.

Conforme anunciado em março de 2022, a subsidiária Navigator suspendeu a comercialização dos seus produtos nos mercados da Rússia e da Bielorrússia estando o Grupo Semapa a acompanhar e a monitorizar continuamente a situação ao nível dos mercados onde atua geograficamente e em toda a cadeia de fornecimento – desde o abastecimento de madeira, de energia, de matérias-primas e subsidiárias (incluindo as questões de logística), nos serviços técnicos e de apoio prestados por empresas estrangeiras e nos prestadores de serviço em regime de outsourcing, entre outros.

O Grupo está convicto de que, face ao peso dos mercados da Rússia e Ucrânia nas vendas do Grupo, os quais representavam menos de 1% com referência ao período findo a 31 de dezembro de 2021, e o facto de estes mercados não afetarem diretamente a cadeia de fornecimento, a exposição direta do Grupo aos mercados da Ucrânia e Rússia não é significativa.

Apesar do aumento generalizado de custos, a agilidade das diversas subsidiárias do Grupo na condução das suas políticas de negócios tem conseguido compensar de forma decisiva esse aumento, através de políticas responsáveis de ajustamento de preços e uma estratégia de diversificação eficaz, bem como através do aumento de produtividade dos seus ativos industriais e maior eficiência no consumo de matérias-primas.

A Semapa continua a analisar os potenciais impactos na sua posição financeira, na performance e nos fluxos de caixa do Grupo decorrentes do conflito militar na Ucrânia, nomeadamente ao nível das estimativas e julgamentos contabilísticos relevantes, sendo que a esta data os pressupostos considerados pelo Conselho de Administração não foram significativamente impactados.

AQUISIÇÃO DO NEGÓCIO DE “CONSUMER” TISSUE DO GRUPO GOMÀ-CAMPS

A 31 de março de 2023, a subsidiária The Navigator Company concluiu a operação de aquisição do negócio de “Consumer” tissue em Espanha do Grupo Gomà-Camps, com vista a reforçar a presença do Grupo neste segmento de negócio. A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de *Tissue*, adicionando 35 mil toneladas de capacidade de produção de papel *Tissue*, para um total de 165 mil toneladas, e aumentando a capacidade de *converting* em 60 mil toneladas para 180 000 toneladas.

1.3 EVENTOS SUBSEQUENTES

Até à data de emissão do presente relatório não se verificaram quaisquer eventos subsequentes suscetíveis de serem divulgados nas presentes demonstrações financeiras.

1.4 BASES DE PREPARAÇÃO

AUTORIZAÇÃO PARA EMISSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As presentes demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 19 de maio de 2023.

Os responsáveis do Grupo, isto é, os membros do Conselho de Administração que assinam o presente relatório, declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, a informação nele constante foi elaborada em conformidade com o referencial contabilístico aplicável, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados das empresas incluídas no perímetro de consolidação do Grupo.

REFERENCIAL CONTABILÍSTICO

As demonstrações financeiras consolidadas intercalares para o período de 3 meses findo em 31 de março de 2023 foram preparadas de acordo com o previsto na Norma Internacional de Contabilidade nº 34 – Relato Financeiro Intercalar.

As Notas que se seguem foram selecionadas de forma a contribuir para a compreensão das alterações mais significativas da posição financeira consolidada do Grupo e do seu desempenho face à última data de reporte anual com referência a 31 de dezembro de 2022.

BASES DE MENSURAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação ([Nota 10.1](#)), e tomando por base o custo histórico, exceto para os ativos biológicos ([Nota 3.5](#)), e para os instrumentos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados ou ao justo valor através de capital, nos quais se incluem os instrumentos financeiros derivados ([Nota 8.1](#)).

POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas aplicadas na elaboração destas demonstrações financeiras consolidadas intercalares são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2022, e descritas nas respetivas Notas anexas.

MOEDA DE APRESENTAÇÃO E TRANSAÇÕES EM MOEDA DIFERENTE DA MOEDA DE APRESENTAÇÃO

Os elementos incluídos nas Demonstrações Financeiras de cada uma das entidades do Grupo incluídas no perímetro de consolidação são mensurados utilizando a moeda do ambiente económico em que a entidade opera (moeda funcional).

As presentes demonstrações financeiras consolidadas encontram-se apresentadas em Euros.

Todos os ativos e passivos do Grupo expressos em moeda diferente da moeda de apresentação foram transpostos para Euros utilizando as taxas de câmbio vigentes na data da Posição financeira consolidada.

As diferenças de câmbio, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transações e as vigentes na data das cobranças, pagamentos ou à data da Posição financeira consolidada, são registadas como rendimentos e gastos do período ([Nota 5.8](#)).

As rubricas de resultados das unidades operacionais estrangeiras são transpostas ao câmbio médio do período. As diferenças resultantes da aplicação destas taxas comparativamente aos valores anteriores são refletidas na Reserva de conversão cambial no capital próprio ([Nota 5.4](#)). Sempre que uma entidade estrangeira é alienada, a diferença cambial acumulada é reconhecida na demonstração dos resultados consolidados como parte do ganho ou perda na venda.

1.5 ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES

A preparação de demonstrações financeiras consolidadas exige que sejam efetuadas estimativas e julgamentos que afetam os montantes de rendimentos, gastos, ativos, passivos e divulgações à data da posição financeira consolidada. Para o efeito, o Conselho de Administração baseia-se:

- na melhor informação e conhecimento de eventos presentes e em alguns casos em relatos de peritos independentes, e
- nas ações que o Grupo considera poder vir a desenvolver no futuro.

Na data de concretização das operações, os seus resultados poderão ser diferentes destas estimativas.

ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS MAIS SIGNIFICATIVOS

| Estimativas e julgamentos | Notas |
|---|---|
| Recuperabilidade do goodwill e marcas | 3.1 – Goodwill 3.2 - Ativos intangíveis |
| Incerteza quanto aos tratamentos do imposto sobre o rendimento | 6.1 - Imposto sobre o rendimento do período 6.2 - Impostos diferidos |
| Pressupostos atuariais | 7.2 – Benefícios aos empregados |
| Justo valor dos ativos biológicos | 3.5 – Ativos biológicos |
| Reconhecimento de provisões | 9.1 - Provisões |
| Recuperabilidade, vida útil e depreciação de ativos fixos tangíveis | 3.3 – Ativos fixos tangíveis |

2 PERFORMANCE OPERACIONAL

2.1 RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS

Na agregação dos segmentos operacionais do Grupo, a gestão definiu como segmentos relatáveis aqueles que correspondem a cada uma das áreas de negócio desenvolvidas pelo Grupo: Pasta e Papel, Cimento e Derivados, Ambiente e Holdings.

RÉDITO

O rédito é apresentado desagregando por segmento operacional e por área geográfica, com base no país de destino dos bens e serviços vendidos pelo Grupo.

INFORMAÇÃO FINANCEIRA POR SEGMENTOS OPERACIONAIS NOS PRIMEIROS 3 MESES DE 2023 E 2022

| 1T 2023 Valores em Euros | Nota | Pasta e Papel | Cimento e Derivados | Ambiente | Holdings | Eliminações Intra-Grupo | Total |
|---|------|-------------------|------------------------|------------------|------------------|----------------------------|--------------------|
| Rédito | | 501 159 485 | 159 379 598 | 14 654 726 | 4 119 012 | (4 149 858) | 675 162 963 |
| Outros rendimentos (a) | 2.2 | 11 704 909 | 19 837 289 | 80 298 | 1 334 | - | 31 623 830 |
| Custos das mercadorias vendidas | 2.3 | (254 355 100) | (55 634 147) | (3 803 977) | - | - | (313 793 224) |
| Fornecimentos e serviços externo | 2.3 | (95 559 176) | (50 445 629) | (3 217 690) | (2 458 863) | 4 149 858 | (147 531 500) |
| Outros gastos (b) | 2.3 | (32 249 092) | (40 965 209) | (3 072 927) | (2 365 661) | - | (78 652 889) |
| Depreciações e amortizações | 3.4 | (35 271 053) | (13 031 291) | (882 816) | (60 058) | - | (49 245 218) |
| Perdas por imparidade | 3.4 | (412) | 37 595 | - | - | - | 37 183 |
| Provisões líquidas | 9.1 | - | (777 187) | - | - | - | (777 187) |
| Gastos de juros | 5.8 | (6 232 074) | (6 173 280) | (32 312) | (2 666 659) | - | (15 104 325) |
| Resultados de associadas/EC | 10.3 | - | (7 031) | - | 1 230 538 | - | 1 223 507 |
| Outros ganhos e perdas financeirc | 5.8 | 3 555 401 | (3 500 532) | 173 | 2 149 758 | - | 2 204 800 |
| Resultado Antes de Impostos | | 92 752 888 | 8 720 176 | 3 725 475 | (50 599) | - | 105 147 940 |
| Imposto sobre o rendimento | 6.1 | (23 836 936) | (2 778 676) | (600 386) | (343 443) | - | (27 559 441) |
| Resultado Líquido do período | | 68 915 952 | 5 941 500 | 3 125 089 | (394 042) | - | 77 588 499 |
| Atribuível aos detentores do capital | | 48 218 044 | 6 110 475 | 3 081 497 | (394 042) | - | 57 015 974 |
| Interesses que não controlam | 5.5 | 20 697 908 | (168 975) | 43 592 | - | - | 20 572 525 |
| OUTRAS INFORMAÇÕES (31-03-2023) | | | | | | | |
| Total dos ativos segmentais | | 2 945 648 680 | 1 324 195 326 | 113 360 966 | 292 620 877 | (18 305 592) | 4 657 520 257 |
| Goodwill | 3.1 | 122 907 528 | 177 190 554 | 38 936 950 | - | - | 339 035 032 |
| Ativos intangíveis | 3.2 | 238 871 851 | 261 369 765 | - | - | - | 500 241 616 |
| Ativos fixos tangíveis | 3.3 | 1 139 559 184 | 508 930 327 | 31 715 372 | 476 381 | - | 1 680 681 264 |
| Ativos biológicos | 3.5 | 121 897 049 | - | - | - | - | 121 897 049 |
| Ativos por impostos diferidos | 6.2 | 27 836 204 | 34 889 228 | 642 164 | 23 916 492 | (1 530 886) | 85 753 202 |
| Investimentos em associadas/JV | 10.3 | 85 135 620 | 876 826 | 6 250 | 39 054 033 | - | 125 072 729 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5.7 | 324 303 020 | 59 033 677 | 11 703 831 | 167 694 347 | - | 562 734 875 |
| Total de passivos segmentais | | 1 731 678 942 | 841 420 740 | 20 611 021 | 374 013 140 | (18 305 594) | 2 949 418 249 |
| Financiamentos obtidos | 5.6 | 675 671 949 | 365 628 280 | 463 578 | 285 649 325 | (85 577) | 1 327 327 555 |
| Aquisição de ativos fixos tangíveis | 3.3 | 39 297 309 | 7 564 857 | 3 427 169 | 7 764 | - | 50 297 099 |

| 1T 2022 | | Pasta e Papel | Cimento e Derivados | Ambiente | Holdings | Eliminações Intra-Grupo | Total |
|---|------|-------------------|---------------------|------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|
| Valores em Euros | Nota | | | | | | |
| Rédito | | 492 229 639 | 137 088 920 | 12 568 800 | 3 381 046 | (3 457 598) | 641 810 807 |
| Outros rendimentos (a) | 2.2 | 7 680 019 | 13 791 712 | 5 044 | 11 207 | - | 21 487 982 |
| Custos das mercadorias vendidas e ma | 2.3 | (215 360 445) | (47 695 226) | (2 753 436) | - | - | (265 809 107) |
| Fornecimentos e serviços externos | 2.3 | (140 129 861) | (42 694 999) | (3 471 997) | (1 192 982) | 3 457 598 | (184 032 241) |
| Outros gastos (b) | 2.3 | (22 844 814) | (31 371 134) | (2 390 456) | (2 160 513) | - | (58 766 917) |
| Depreciações e amortizações | 3.4 | (36 006 658) | (12 857 009) | (800 073) | (49 744) | - | (49 713 484) |
| Perdas por imparidade | 3.4 | (412) | 113 853 | - | - | - | 113 441 |
| Provisões líquidas | 9.1 | - | 162 557 | - | - | - | 162 557 |
| Gastos de juros | 5.8 | (3 536 445) | (4 973 354) | (9 704) | (1 431 319) | (1) | (9 950 823) |
| Resultados de associadas/EC | 10.3 | - | (221 122) | - | 664 453 | - | 443 331 |
| Outros ganhos e perdas financeiros | 5.8 | (1 165 467) | 882 398 | (28 200) | (311 430) | 1 | (622 699) |
| Resultado Antes de Impostos | | 80 865 556 | 12 226 596 | 3 119 978 | (1 089 282) | - | 95 122 848 |
| Imposto sobre o rendimento | 6.1 | (33 034 957) | (3 702 932) | (748 579) | (212 380) | - | (37 698 848) |
| Resultado Líquido do período | | 47 830 599 | 8 523 664 | 2 371 399 | (1 301 662) | - | 57 423 999 |
| Atribuível aos detentores do capital | | 33 470 057 | 7 491 098 | 2 355 625 | (1 301 662) | - | 42 015 117 |
| Interesses que não controlam | 5.5 | 14 360 542 | 1 032 566 | 15 774 | - | - | 15 408 882 |
| OUTRAS INFORMAÇÕES (31-12-2022) | | | | | | | |
| Total dos ativos segmentais | | 2 844 231 449 | 1 329 926 151 | 109 770 383 | 293 793 164 | (19 313 305) | 4 558 407 842 |
| Goodwill | 3.1 | 122 907 528 | 176 961 948 | 38 936 951 | - | - | 338 806 427 |
| Ativos intangíveis | 3.2 | 196 301 091 | 258 762 990 | - | - | - | 455 064 081 |
| Ativos fixos tangíveis | 3.3 | 1 134 836 698 | 520 514 451 | 29 078 704 | 499 858 | - | 1 684 929 711 |
| Ativos biológicos | 3.5 | 122 499 874 | - | - | - | - | 122 499 874 |
| Ativos por impostos diferidos | 6.2 | 27 204 659 | 33 722 579 | 608 566 | 25 923 522 | (1 578 958) | 85 880 368 |
| Investimentos em associadas/IV | 10.3 | - | 549 997 | 6 250 | 37 823 495 | - | 38 379 742 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5.7 | 343 083 788 | 69 001 851 | 13 241 920 | 168 069 017 | - | 593 396 576 |
| Total de passivos segmentais | | 1 703 645 286 | 886 265 648 | 20 145 525 | 334 038 730 | (19 313 305) | 2 924 781 884 |
| Financiamentos obtidos | 5.6 | 725 301 722 | 375 227 211 | 591 859 | 286 537 234 | (85 578) | 1 387 572 448 |
| Aquisição de ativos fixos tangíveis | 3.3 | 112 023 810 | 48 108 244 | 7 814 950 | 27 523 | - | 167 974 527 |

(a) Inclui "Outros rendimentos e ganhos operacionais" e "Variação de justo valor nos ativos biológicos"

(b) Inclui "Variação da produção", "Gastos com o pessoal" e "Outros gastos e perdas operacionais"

NOTA: Os valores apresentados por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização e de justo valor efectuados na consolidação

RÉDITO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

| 1T 2023 | Pasta e Papel | Cimentos e Derivados | Ambiente | Total Valor | Total % |
|---------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Portugal | 91 785 239 | 85 063 118 | 9 300 512 | 186 148 869 | 27,57% |
| Resto da Europa | 277 787 068 | 16 732 635 | 4 842 215 | 299 361 918 | 44,34% |
| América | 25 893 414 | 27 623 744 | - | 53 517 158 | 7,93% |
| África | 36 828 448 | 24 190 449 | - | 61 018 897 | 9,04% |
| Ásia | 68 864 690 | 5 739 431 | 512 000 | 75 116 121 | 11,13% |
| Oceania | - | - | - | - | 0,00% |
| Total | 501 158 859 | 159 349 377 | 14 654 727 | 675 162 963 | 100,00% |
| Padrão de reconhecimento | | | | | |
| Em determinado momento do tempo | 501 158 859 | 159 349 377 | 10 367 210 | 670 875 446 | 99,36% |
| Ao longo do tempo | - | - | 4 287 517 | 4 287 517 | 0,64% |

| 1T 2022 | Pasta e Papel | Cimentos e Derivados | Ambiente | Total Valor | Total % |
|---------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Portugal | 102 327 596 | 71 822 228 | 7 854 690 | 182 004 516 | 28,36% |
| Resto da Europa | 253 596 643 | 13 309 702 | 4 145 084 | 271 051 430 | 42,23% |
| América | 51 286 917 | 26 102 202 | - | 77 389 119 | 12,06% |
| África | 49 985 682 | 19 204 480 | - | 69 190 162 | 10,78% |
| Ásia | 35 030 001 | 6 573 754 | 569 025 | 42 172 779 | 6,57% |
| Oceania | 2 801 | - | - | 2 801 | 0,00% |
| Total | 492 229 640 | 137 012 366 | 12 568 799 | 641 810 807 | 100,00% |
| Padrão de reconhecimento | | | | | |
| Em determinado momento do tempo | 492 229 640 | 137 012 366 | 8 302 697 | 637 544 704 | 99,34% |
| Ao longo do tempo | - | - | 4 266 102 | 4 266 102 | 0,66% |

Os réditos apresentados nos diversos segmentos de negócio, em 2023 e 2022, correspondem a réditos gerados com clientes externos com base na região de destino dos produtos e serviços comercializados pelo Grupo, não representando nenhum dos quais, individualmente, 10% ou mais dos réditos totais do Grupo.

2.2 OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS

Nos primeiros 3 meses de 2023 e 2022, a rubrica Outros rendimentos e ganhos operacionais decompõe-se como segue:

| Valores em Euros | 1T 2023 | 1T 2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Subsídios - Licenças de emissão CO2 | 26 250 969 | 20 702 991 |
| Subsídios à exploração | 418 953 | 270 266 |
| Ganhos na alienação de ativos não correntes | 51 142 | 179 094 |
| Indemnizações recebidas | 105 364 | 163 078 |
| Trabalhos para a própria empresa | 783 653 | 800 458 |
| Ganhos na alienação de ativos correntes | 67 208 | - |
| Rendimentos suplementares | 116 963 | 360 203 |
| Banda de reserva de regulação - REN | 1 520 736 | 550 566 |
| Rendimentos de tratamento de resíduos | 329 374 | 251 112 |
| Ganhos em inventários | 177 975 | 1 670 888 |
| Outros rendimentos operacionais | 2 403 684 | 2 023 781 |
| | 32 226 021 | 26 972 437 |

O montante relevado na rubrica Subsídios – Licenças de emissão de CO₂ corresponde ao reconhecimento da atribuição gratuita de licenças de emissão, as quais são maioritariamente compensadas com o gasto reconhecido pela emissão/consumo das licenças atribuídas gratuitamente, pelo que a redução não impacta de forma significativa o resultado líquido do período do Grupo. A variação verificada no montante face ao período homólogo resulta essencialmente do aumento verificado na cotação a que estas licenças são valorizadas, correspondente à cotação da data em que as mesmas são anualmente atribuídas.

2.3 GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS

Nos primeiros 3 meses de 2023 e 2022, a rubrica Gastos e perdas operacionais decompõe-se como segue:

| Valores em Euros | Nota | 1T 2023 | 1T 2022 |
|---|------------|---------------------|---------------------|
| Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas | | 313 793 224 | 265 809 107 |
| Varição da produção | | (23 749 149) | (37 554 281) |
| Fornecimentos e serviços externos | | | |
| Energia e fluídos | | 30 963 551 | 67 715 925 |
| Transporte de mercadorias | | 46 360 317 | 56 744 796 |
| Trabalhos especializados | | 29 216 286 | 25 303 759 |
| Conservação e reparação | | 17 417 823 | 14 861 761 |
| Honorários | | 1 645 719 | 1 090 732 |
| Seguros | | 3 889 660 | 3 194 167 |
| Subcontratos | | 277 244 | 59 816 |
| Outros | | 17 760 900 | 15 061 285 |
| | | 147 531 500 | 184 032 241 |
| Gastos com o pessoal | 7.1 | 69 308 068 | 65 239 117 |
| Outros gastos e perdas operacionais | | | |
| Quotizações | | 630 651 | 481 794 |
| Donativos | | 61 578 | 74 568 |
| Gastos com emissões de CO2 | | 28 725 740 | 22 063 092 |
| Imparidades em dividas a receber | | (1 898 410) | 415 668 |
| Imparidades em inventários | 4.1 | 826 642 | 5 253 933 |
| Outras perdas em inventários | | 1 715 766 | 238 675 |
| Impostos indiretos e taxas | | 1 017 278 | 1 425 181 |
| Perdas na alienação de ativos não correntes | | 6 372 | 174 105 |
| Outros gastos operacionais | | 2 008 353 | 955 065 |
| | | 33 093 970 | 31 082 081 |
| Provisões líquidas | 9.1 | 777 187 | (162 557) |
| Total dos gastos e perdas operacionais | | 540 754 800 | 508 445 708 |

No primeiro trimestre de 2023 verificou-se uma desaceleração dos custos, nomeadamente de logística e de energia. Na energia verificou-se uma redução expressiva no preço de compra de energia elétrica em comparação com período homólogo, bem como a redução nos consumos de gás natural.

O aumento verificado na rubrica de trabalhos especializados decorre, essencialmente, do aumento de custos com projetos de apoio e diversificação da atividade do Grupo.

Em 2022 a rubrica de imparidades em inventários incluía o reforço da imparidade para os desperdícios de papel UWF.

3 INVESTIMENTOS

3.1 GOODWILL

GOODWILL – VALOR LÍQUIDO

O Goodwill é atribuído às unidades geradoras de fluxos de caixa (UGC) do Grupo, as quais correspondem aos segmentos operacionais identificados na [Nota 2.1](#), conforme segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| Pasta e Papel | 122 907 528 | 122 907 528 |
| Cimento e Derivados | 177 190 554 | 176 961 949 |
| Ambiente | 38 936 950 | 38 936 950 |
| | 339 035 032 | 338 806 427 |

MOVIMENTOS DO PERÍODO

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| Valor líquido no início do período | 338 806 427 | 333 842 893 |
| Aquisições | - | 228 547 |
| Regularizações | - | 127 750 |
| Ajustamento Cambial | 228 605 | 4 607 238 |
| Valor líquido no final do período | 339 035 032 | 338 806 427 |

3.2 ATIVOS INTANGÍVEIS

MOVIMENTOS EM ATIVOS INTANGÍVEIS

| Valores em Euros | Marcas | Propriedade industrial e outros direitos | Licenças de Emissão de CO2 | Imobilizações em curso | Total |
|--|---------------------|--|----------------------------|------------------------|---------------------|
| Valor bruto | | | | | |
| Saldo a 1 de janeiro de 2022 | 267 105 857 | 45 988 | 93 213 066 | 9 312 379 | 369 677 290 |
| Aquisições/Atribuições | - | - | 154 451 038 | 16 213 285 | 170 664 323 |
| Regularizações, transferências e abates | (2) | - | (58 033 051) | 2 | (58 033 051) |
| Ajustamento cambial | 1 371 559 | (88 342) | - | - | 1 283 217 |
| Saldo a 31 de dezembro de 2022 | 268 477 414 | 249 597 | 189 631 053 | 25 525 666 | 483 883 730 |
| Aquisições/Atribuições | - | 2 400 000 | 39 687 379 | 2 599 313 | 44 686 692 |
| Regularizações, transferências e abates | - | 522 194 | - | 2 | 522 196 |
| Ajustamento cambial | (508 044) | (125 402) | - | - | (633 446) |
| Saldo a 31 de março de 2023 | 267 969 370 | 3 046 389 | 229 318 432 | 28 124 981 | 528 459 172 |
| Amortizações e perdas por imparidade acumuladas | | | | | |
| Saldo a 1 de janeiro de 2022 | (24 563 091) | (45 988) | - | - | (24 609 079) |
| Amortizações do período | - | (20 579) | - | - | (20 579) |
| Perdas por imparidade do período | (4 807 158) | - | - | - | (4 807 158) |
| Regularizações, transferências e abates | 8 487 | (8 487) | - | - | - |
| Ajustamento cambial | 617 168 | - | - | - | 617 168 |
| Saldo a 31 de dezembro de 2022 | (28 744 594) | (75 054) | - | - | (28 819 648) |
| Amortizações do período | - | (38 813) | - | - | (38 813) |
| Perdas por imparidade do período | (1 643) | - | - | - | (1 643) |
| Regularizações, transferências e abates | - | (4) | - | - | (4) |
| Ajustamento cambial | 642 552 | - | - | - | 642 552 |
| Saldo a 31 de março de 2023 | (28 103 685) | (113 871) | - | - | (28 217 556) |
| Valor líquido a 1 de janeiro de 2022 | 242 542 766 | - | 93 213 066 | 9 312 379 | 345 068 211 |
| Valor líquido a 31 de dezembro de 2022 | 239 732 820 | 174 544 | 189 631 053 | 25 525 666 | 455 064 081 |
| Valor líquido a 31 de março de 2023 | 239 865 685 | 2 932 517 | 229 318 432 | 28 124 981 | 500 241 616 |

No âmbito da aquisição do negócio de *consumer tissue* em Espanha (Nota 1.2) foram igualmente adquiridas duas marcas anteriormente detidas pelo Grupo Gomà-Camps pelo montante de 2 400 000 Euros.

3.3 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

MOVIMENTOS EM ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

| Valores em Euros | Terrenos | Edifícios e outras construções | Equipamentos e outros tangíveis | Ativos fixos tangíveis em curso | Total |
|--|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Valor bruto | | | | | |
| Saldo em 1 de janeiro de 2022 | 410 517 158 | 1 060 308 466 | 5 585 743 580 | 79 847 286 | 7 136 416 491 |
| Variação de perímetro | - | (6 509 309) | (6 703 628) | (25 000) | (13 237 937) |
| Aquisições | - | 46 938 | 14 266 529 | 153 661 060 | 167 974 527 |
| Alienações | (915 733) | (746 469) | (59 070 707) | - | (60 732 909) |
| Regularizações, transferências e abates | 2 627 452 | 5 172 791 | 57 418 961 | (75 021 846) | (9 802 642) |
| Ajustamento cambial | (2 819 309) | 4 949 595 | (7 647 111) | 112 165 | (5 404 660) |
| Efeito de economias hiperinflacionárias | 2 561 401 | 25 673 176 | 83 674 472 | 227 969 | 112 137 018 |
| Saldo em 31 de dezembro de 2022 | 411 970 969 | 1 088 895 188 | 5 667 682 096 | 158 801 634 | 7 327 349 888 |
| Variação de perímetro | - | - | - | - | - |
| Aquisições | - | - | 9 843 030 | 40 454 069 | 50 297 099 |
| Alienações | (2 280) | (20 893) | (817 003) | (69 214) | (909 390) |
| Regularizações, transferências e abates | 219 187 | 573 718 | 38 641 839 | (40 054 982) | (620 238) |
| Ajustamento cambial | (11 503 118) | (19 294 283) | (82 323 548) | (508 957) | (113 629 906) |
| Efeito de economias hiperinflacionárias | - | - | - | - | - |
| Saldo a 31 de março de 2023 | 400 684 758 | 1 070 153 730 | 5 633 026 414 | 158 622 550 | 7 262 487 453 |
| Depreciações e perdas por imparidade acumuladas | | | | | |
| Saldo em 1 de janeiro de 2022 | (96 778 125) | (717 526 683) | (4 585 854 009) | (3 528 415) | (5 403 687 232) |
| Variação de perímetro | - | 5 656 139 | 5 683 105 | - | 11 339 244 |
| Depreciações do período | (5 385 708) | (28 323 068) | (187 273 627) | - | (220 982 403) |
| Alienações | 701 | 696 752 | 56 409 969 | - | 57 107 422 |
| Perdas por imparidade | - | 43 185 | (8 612 297) | - | (8 569 112) |
| Regularizações, transferências e abates | 5 504 | 286 587 | 10 291 688 | - | 10 583 779 |
| Ajustamento cambial | 2 429 700 | 792 534 | 18 084 177 | - | 21 306 411 |
| Efeito de economias hiperinflacionárias | 3 860 775 | (15 532 841) | (97 846 221) | - | (109 518 287) |
| Saldo em 31 de dezembro de 2022 | (95 867 153) | (753 907 395) | (4 789 117 215) | (3 528 415) | (5 642 420 178) |
| Depreciações do período | (1 320 504) | (4 977 216) | (39 191 120) | - | (45 488 840) |
| Alienações | - | 20 893 | 775 675 | - | 796 568 |
| Perdas por imparidade | - | 7 017 | 30 578 | - | 37 595 |
| Regularizações, transferências e abates | - | 5 097 145 | (4 745 539) | - | 351 606 |
| Ajustamento cambial | 1 035 474 | 12 186 369 | 91 695 217 | - | 104 917 060 |
| Saldo a 31 de março de 2023 | (96 152 183) | (741 573 187) | (4 740 552 404) | (3 528 415) | (5 581 806 189) |
| Valor líquido em 1 de janeiro de 2022 | 313 739 034 | 342 781 783 | 999 889 571 | 76 318 871 | 1 732 729 259 |
| Valor líquido em 31 de dezembro de 2022 | 316 103 816 | 334 987 794 | 878 564 881 | 155 273 219 | 1 684 929 711 |
| Valor líquido a 31 de março de 2023 | 304 532 575 | 328 580 543 | 892 474 010 | 155 094 135 | 1 680 681 264 |

Em 31 de março de 2023, a rubrica de investimentos em curso inclui investimentos associados a projetos de desenvolvimento em curso, em particular os relativos à nova linha de preparação de madeiras da Figueira da Foz (Euros 21 406 943), à nova linha de evaporação de Aveiro (Euros 12 958 783), à nova Caldeira de Recuperação de Setúbal (Euros 9 500 000), à nova caldeira de Gás Natural de Setúbal (Euros 4 566 332) e ao upgrade do sistema de controlo da bobinadora 1 da Figueira da Foz (Euros 2 161 647). O remanescente respeita a diversos projetos de melhoria e otimização do processo produtivo.

3.4 DEPRECIÇÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

Nos primeiros 3 meses de 2023 e 2022, os montantes registados em Depreciações, Amortizações e Perdas por imparidade detalham-se como segue:

| Valores em Euros | 1T 2023 | 1T 2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Depreciações de ativos fixos tangíveis do período | 45 693 815 | 46 559 936 |
| Utilização de subsídios ao investimento | (986 985) | (1 017 487) |
| Depreciações de ativos fixos tangíveis, líquidos de subsídios utilizados | 44 706 830 | 45 542 449 |
| Imparidades em ativos fixos tangíveis - reversões | (7 017) | (102 352) |
| Imparidades em ativos fixos tangíveis - perdas | (30 578) | (14 651) |
| Imparidades em ativos fixos tangíveis do período | (37 595) | (117 003) |
| Amortizações em ativos intangíveis do período | 40 456 | 4 619 |
| Imparidades em ativos intangíveis | - | 3 150 |
| Imparidades em ativos intangíveis do exercício | - | 3 150 |
| Depreciações de ativos de direito de uso do período | 4 809 246 | 4 460 578 |
| Depreciações de propriedades de investimento | 191 | 191 |
| Perdas por imparidade em propriedades de investimento | 412 | 412 |
| ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços incluído nas depreciações (Brasil) | (311 505) | (294 353) |
| | 49 208 035 | 49 600 043 |

3.5 ATIVOS BIOLÓGICOS

MOVIMENTOS EM ATIVOS BIOLÓGICOS

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|--------------------|---------------------|
| Saldo inicial | 122 499 874 | 147 324 061 |
| Variações | | |
| Cortes efetuados | (6 638 503) | (19 268 187) |
| Crescimento | 6 430 848 | 22 077 444 |
| Replantações | 1 307 213 | 4 241 964 |
| Outras variações de justo valor: | | - |
| alteração do preço da madeira | - | 23 872 905 |
| alteração da taxa de custo de capital | - | (28 053 077) |
| impacto dos incêndios | - | (31 633) |
| custos de logística de transporte | - | (2 076 774) |
| custos fixos de estrutura | - | (9 396 335) |
| variação nas outras espécies | (389 526) | (4 938 867) |
| outras alterações de expectativa | (1 312 856) | (11 251 626) |
| Total de variações do período | (602 824) | (24 824 186) |
| Saldo Final | 121 897 049 | 122 499 874 |

DETALHE DOS ATIVOS BIOLÓGICOS

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Eucalipto (Portugal) | 93 028 095 | 93 301 990 |
| Eucalipto (Espanha) | 2 993 125 | 2 932 530 |
| Pinho (Portugal) | 7 759 880 | 8 149 506 |
| Sobreiro (Portugal) | 819 980 | 819 980 |
| Outras espécies (Portugal) | 73 208 | 73 108 |
| Eucalipto (Moçambique) | 17 222 762 | 17 222 761 |
| | 121 897 049 | 122 499 874 |

No que diz respeito ao eucalipto, o ativo biológico com maior expressão nas demonstrações financeiras apresentadas, nos períodos de 3 meses findos em 31 de março de 2023 e 2022 foram extraídos, respetivamente 163 536 m3ssc e 170 431 m3ssc de madeira das matas detidas e exploradas pelo Grupo.

Em 31 de março de 2023 e 2022, (i) não existem quantias de ativos biológicos cuja posse seja restrita e/ou penhoradas como garantia de passivos, nem compromissos não reversíveis relativos à aquisição de ativos biológicos, e (ii) não existem subsídios governamentais relacionados com ativos biológicos reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo.

4 FUNDO DE MANEIO

4.1 INVENTÁRIOS

INVENTÁRIOS – DETALHE POR NATUREZA

Valores líquidos de perdas por imparidade acumuladas

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Matérias primas | 193 820 383 | 190 967 739 |
| Mercadorias | 15 325 927 | 16 861 148 |
| Sub-produtos e desperdícios | 412 893 | 730 540 |
| | 209 559 203 | 208 559 427 |
| Produtos acabados e intermédios | 203 386 082 | 181 431 055 |
| Produtos e trabalhos em curso | 2 866 038 | 3 496 998 |
| | 206 252 120 | 184 928 053 |
| Total | 415 811 323 | 393 487 480 |

MOVIMENTO DAS PERDAS POR IMPARIDADE EM INVENTÁRIOS

| Valores em Euros | Nota | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|------------|---------------------|---------------------|
| Saldo Inicial | | (23 289 293) | (11 211 141) |
| Aumentos | | (877 809) | (14 065 760) |
| Reversões | | 51 167 | 1 772 627 |
| Impacto em resultados do período | 2.3 | (826 642) | (12 293 133) |
| Ajustamento cambial | | 99 208 | 150 570 |
| Economias Hiperinflacionárias | | - | 2 359 |
| Utilizações | | - | 62 052 |
| Saldo final | | (24 016 727) | (23 289 293) |

4.2 VALORES A RECEBER

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, os valores a receber correntes e não correntes detalham-se como segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | | | 31/12/2022 | | |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | Não Corrente | Corrente | Total | Não Corrente | Corrente | Total |
| Cientes | | | | | | |
| Segmento Pasta e Papel | - | 304 009 316 | 304 009 316 | - | 341 601 458 | 341 601 458 |
| Segmento Cimento e Derivados | - | 80 195 842 | 80 195 842 | - | 70 135 124 | 70 135 124 |
| Segmento Ambiente | - | 20 440 534 | 20 440 534 | - | 17 095 052 | 17 095 052 |
| | - | 404 645 692 | 404 645 692 | - | 428 831 634 | 428 831 634 |
| Contas a receber - Partes relacionadas | - | 990 389 | 990 389 | - | 649 639 | 649 639 |
| Estado | - | 70 462 064 | 70 462 064 | - | 77 264 743 | 77 264 743 |
| Enviva Pellets Greenwood, LLC (EUA) | - | - | - | - | 8 168 426 | 8 168 426 |
| Incentivos financeiros a receber | 12 742 262 | 13 424 725 | 26 166 987 | 13 219 416 | 13 239 885 | 26 459 301 |
| Acréscimos de rendimento | - | 14 097 420 | 14 097 420 | - | 9 687 577 | 9 687 577 |
| Gastos diferidos | - | 18 459 965 | 18 459 965 | - | 16 209 297 | 16 209 297 |
| Instrumentos financeiros derivados | - | 58 556 767 | 58 556 767 | - | 54 773 410 | 54 773 410 |
| Adiantamentos a Fornecedores | - | 4 456 994 | 4 456 994 | - | 15 397 572 | 15 397 572 |
| Outros | 14 985 727 | 34 963 180 | 49 948 907 | 15 701 049 | 17 812 749 | 33 513 798 |
| | 14 985 727 | 620 057 196 | 647 785 185 | 28 920 465 | 642 034 932 | 670 955 397 |

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, a rubrica de Estado detalha-se conforme segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Imposto sobre o Valor Acrescentado a recuperar | 22 530 529 | 22 526 996 |
| Imposto sobre o Valor Acrescentado - Reembolsos pedidos | 38 547 436 | 45 395 267 |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) | 1 845 284 | 1 474 947 |
| Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) | 231 682 | 418 413 |
| Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) | 65 | 12 943 |
| Crédito de PIS e COFINS sobre ativos fixos | 7 278 057 | 7 407 482 |
| Restantes Impostos | 29 011 | 28 695 |
| | 70 462 064 | 77 264 743 |

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, as rubricas de Acréscimos de rendimento e Gastos diferidos detalham-se conforme segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acréscimos de rendimento | | |
| Vendas de energia | 843 596 | 1 871 271 |
| Indemnizações a receber | 4 082 096 | 4 062 997 |
| Outros | 9 171 728 | 3 753 309 |
| | 14 097 420 | 9 687 577 |
| Gastos diferidos | | |
| Seguros | 3 709 443 | 1 912 478 |
| Rendas e alugueres | 10 285 308 | 10 002 722 |
| Outros | 4 465 214 | 4 294 097 |
| | 18 459 965 | 16 209 297 |
| | 32 557 385 | 25 896 874 |

4.3 VALORES A PAGAR

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, os valores a pagar detalham-se como segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Fornecedores c/c | 443 859 766 | 455 914 395 |
| Fornecedores de imobilizado c/c | 25 153 512 | 10 956 609 |
| Estado | 101 186 851 | 93 456 795 |
| Instituto do Ambiente | 147 057 164 | 118 333 488 |
| Partes relacionadas (Nota 10.4) | 25 238 899 | 26 461 118 |
| Outros credores | 14 145 477 | 11 927 142 |
| Instrumentos financeiros derivados | 12 095 172 | 11 759 237 |
| Acréscimos de gastos com o pessoal | 82 040 806 | 71 581 424 |
| Outros acréscimos de gastos | 65 487 021 | 67 073 865 |
| Subsídios não reembolsáveis | 106 811 194 | 92 995 915 |
| Outros rendimentos diferidos - ISP | 449 701 | 449 701 |
| Valores a pagar - corrente | 1 023 525 563 | 960 909 689 |
| Subsídios não reembolsáveis | 29 680 298 | 30 545 424 |
| Department of Commerce (EUA) | 1 840 562 | 4 306 974 |
| Outros - Nota 10.3 | 2 800 000 | 2 800 000 |
| Valores a pagar - Não corrente | 34 320 860 | 37 652 398 |
| | 1 057 846 423 | 998 562 087 |

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, a rubrica Estado detalha-se como segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|--------------------|-------------------|
| Retenções de Imposto sobre o Rendimento (IRS) | 3 430 602 | 5 435 737 |
| Imposto sobre o Valor Acrescentado | 52 955 266 | 43 335 782 |
| Contribuições para a Segurança Social | 4 760 114 | 4 558 876 |
| ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços | 1 496 070 | 1 246 835 |
| Programa de Desenvolvimento da Empresa Catarinense (PRODEC) | 812 735 | 781 096 |
| Programa Paraná Competitivo | 35 931 254 | 36 370 666 |
| Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) | 224 919 | 58 611 |
| Outros | 1 575 891 | 1 669 192 |
| | 101 186 851 | 93 456 795 |

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, não existiam dívidas em situação de mora com o Estado.

Subsídios não reembolsáveis – detalhe

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| Subsídios ao investimento | 12 681 386 | 12 674 484 |
| Subsídios - licenças de emissão CO2 | 84 778 125 | 71 343 238 |
| Outros subsídios | 9 351 683 | 8 978 193 |
| Subsídios não reembolsáveis - corrente | 106 811 194 | 92 995 915 |
| Subsídios ao investimento | 29 680 298 | 30 545 424 |
| Subsídios não reembolsáveis - não corrente | 29 680 298 | 30 545 424 |
| | 136 491 492 | 123 541 339 |

5 ESTRUTURA DE CAPITAL

5.1 CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS

DETENTORES DE CAPITAL DA SEMAPA

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, os detentores do capital da Semapa detalham-se como segue:

| Denominação | 31/03/2023 | | 31/12/2022 | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Nº de ações | % | Nº de ações | % |
| Ações sem valor nominal | | | | |
| Cimo - Gestão de Participações, SGPS, S.A. | 38 959 431 | 47,94 | 38 959 431 | 47,94 |
| Sodim, SGPS, S.A. | 27 508 892 | 33,85 | 27 508 892 | 33,85 |
| Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. | 2 458 623 | 3,03 | 2 458 623 | 3,03 |
| Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. | 1 637 038 | 2,01 | 1 637 038 | 2,01 |
| Norges Bank (the Central Bank of Norway) | 1 699 613 | 2,09 | 1 699 613 | 2,09 |
| Ações próprias | 1 400 627 | 1,72 | 1 400 627 | 1,72 |
| Outros acionistas com participações inferiores a 2% | 7 605 776 | 9,36 | 7 605 776 | 9,36 |
| | 81 270 000 | 100,00 | 81 270 000 | 100,00 |

AÇÕES PRÓPRIAS – MOVIMENTOS

Nos primeiros 3 meses de 2023 e exercício de 2022, os movimentos ocorridos em ações próprias, detalham-se como segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | | 31/12/2022 | |
|---|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|
| | Nº de ações | Valor contabilístico (Euros) | Nº de ações | Valor contabilístico (Euros) |
| Ações próprias detidas no início do período | 1 400 627 | 15 946 363 | 1 400 627 | 15 946 363 |
| Aquisição de ações pela Semapa | - | - | - | - |
| Ações próprias no final do período | 1 400 627 | 15 946 363 | 1 400 627 | 15 946 363 |

5.2 RESULTADO POR AÇÃO

RESULTADO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO

| Valores em Euros | 1T 2023 | 1T 2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Resultado atribuível aos acionistas da Semapa | 57 015 974 | 42 015 117 |
| Número total de ações emitidas | 81 270 000 | 81 270 000 |
| Número médio de ações próprias em carteira | (1 400 627) | (1 400 627) |
| Número médio ponderado de ações | 79 869 373 | 79 869 373 |
| Resultado básico por ação | 0,714 | 0,526 |
| Resultado diluído por ação | 0,714 | 0,526 |

5.3 DIVIDENDOS

Os dividendos por ação apresentados são calculados com base no número de ações em circulação na data de atribuição.

DIVIDENDOS ATRIBUÍDOS

| Valores em Euros | Data | Montante atribuído | Dividendos por ação |
|--|------------------------|--------------------|---------------------|
| Atribuições em 2022 | | | |
| Aprovação na Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Semapa da distribuição de reservas livres | 30 de novembro de 2022 | 99 996 455 | 1,252 |
| Aprovação na Assembleia Geral Anual de Acionistas da Semapa do pagamento de dividendos relativos aos resultados líquidos de 2021 obtidos em base individual de acordo com o normativo IFRS | 27 de maio de 2022 | 40 893 119 | 0,512 |
| Atribuições em 2021 | | | |
| Aprovação na Assembleia Geral Anual de Acionistas da Semapa do pagamento de dividendos relativos aos resultados líquidos de 2020 obtidos em base individual de acordo com o normativo IFRS | 30 de abril de 2021 | 40 893 119 | 0,512 |

5.4 RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, as Reservas e Resultados transitados detalham-se como segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|----------------------|----------------------|
| Reserva de conversão cambial | (205 581 260) | (202 244 411) |
| Justo valor de instrumentos financeiros derivados | 31 679 034 | 29 889 067 |
| Reserva de justo valor | 31 679 034 | 29 889 067 |
| Reserva legal | 16 695 625 | 16 695 625 |
| Outras reservas | 1 105 635 572 | 1 105 635 572 |
| Resultados transitados | 309 127 942 | 990 821 |
| Reservas e resultados transitados | 1 257 556 913 | 950 966 674 |

Reserva de conversão cambial

A Reserva de conversão cambial corresponde ao montante acumulado relativo à apropriação pelo Grupo das diferenças cambiais resultantes da conversão das demonstrações financeiras das subsidiárias e associadas que operam fora da zona Euro, essencialmente no Brasil, Tunísia, Líbano, Angola, Moçambique, Estados Unidos da América, Suíça e Reino Unido.

As principais taxas de câmbio utilizadas na transposição dos ativos e passivos expressos em moeda diferente do Euro, em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, detalham-se como segue:

| | 31/03/2023 | 31/12/2022 | Var. 23/22 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| TND (dinar tunisino) | | | |
| Câmbio médio do período* | 3,3288 | 3,2625 | (2,03%) |
| Câmbio de fim do período | 3,3186 | 3,3342 | 0,47% |
| LBP (libra libanesa) | | | |
| Câmbio médio do período* | 116 906,30 | 26 364,90 | (343,42%) |
| Câmbio de fim do período | 116 906,30 | 44 903,90 | (160,35%) |
| USD (dólar americano) | | | |
| Câmbio médio do período* | 1,0730 | 1,1217 | 4,34% |
| Câmbio de fim do período | 1,0875 | 1,0666 | (1,96%) |
| BRL (real brasileiro) | | | |
| Câmbio médio do período* | 5,5752 | 5,8715 | 5,05% |
| Câmbio de fim do período | 5,5231 | 5,5680 | 0,81% |

* Câmbio médio do 1ºT de 2023 e 1ºT de 2022

Reserva de justo valor

A Reserva de justo valor corresponde à variação acumulada do justo valor dos instrumentos financeiros derivados classificados como de cobertura, e dos investimentos financeiros mensurados ao justo valor através de outros rendimentos integrais, líquida de impostos diferidos.

As variações relativas aos derivados são reclassificadas para os resultados do período à medida que os instrumentos cobertos afetam os resultados do período. A variação de justo valor de investimentos financeiros registada nesta rubrica não é reciclada para resultados.

5.5 INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

DETALHE DE INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM, POR SUBSIDIÁRIA

À data de relato, não existem direitos de proteção dos interesses que não controlam que restrinjam significativamente a capacidade da entidade para aceder a ou usar ativos e liquidar passivos do grupo.

MOVIMENTOS DOS INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM, POR SEGMENTO OPERACIONAL

| Valores em Euros | Pasta e Papel | Cimento e Derivados | Ambiente | Total |
|--|--------------------|---------------------|----------------|--------------------|
| Saldo em 1 de janeiro de 2022 | 244 864 339 | 7 907 836 | 341 699 | 253 113 874 |
| Variação de perímetro | - | - | - | - |
| Economias Hiperinflacionárias (Líbano) | - | (198 221) | - | (198 221) |
| Dividendos | (75 070 504) | (341 416) | (112) | (75 412 032) |
| Reserva de conversão cambial | 8 915 714 | (3 740 886) | - | 5 174 828 |
| Instrumentos financeiros | 11 892 312 | 84 | - | 11 892 396 |
| Ganhos e perdas atuariais | 902 078 | 2 938 | - | 905 016 |
| Outros movimentos nos CP's | (69 556) | (35 053) | (97 998) | (202 607) |
| Resultado líquido do período | 114 554 517 | 265 053 | 152 990 | 114 972 559 |
| Saldo em 31 de dezembro de 2022 | 305 988 900 | 3 860 335 | 396 579 | 310 245 813 |
| Variação de perímetro | - | - | - | - |
| Economias Hiperinflacionárias (Líbano) | - | - | - | - |
| Dividendos | - | - | - | - |
| Reserva de conversão cambial | (46 069) | (3 954 465) | - | (4 000 534) |
| Instrumentos financeiros | 938 209 | - | - | 938 209 |
| Ganhos e perdas atuariais | 449 471 | - | - | 449 471 |
| Outros movimentos nos CP's | 1 | - | - | 1 |
| Resultado líquido do período | 20 697 908 | (168 974) | 43 592 | 20 572 525 |
| Saldo em 31 de março de 2023 | 328 028 420 | (263 106) | 440 171 | 328 205 484 |

5.6 FINANCIAMENTOS OBTIDOS

FINANCIAMENTOS OBTIDOS

| Valores em Euros | 31/03/2023 | | | 31/12/2022 | | |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| | Não Corrente | Corrente | Total | Não Corrente | Corrente | Total |
| Empréstimos por obrigações | 656 000 000 | 156 500 000 | 812 500 000 | 666 000 000 | 182 214 286 | 848 214 286 |
| Papel Comercial | 165 500 000 | 46 750 000 | 212 250 000 | 181 500 000 | 46 750 000 | 228 250 000 |
| Empréstimos bancários | 167 187 732 | 100 723 266 | 267 910 998 | 179 005 652 | 99 525 565 | 278 531 217 |
| Encargos com emissão de empréstimos | (5 218 661) | 2 098 714 | (3 119 947) | (5 357 671) | 281 768 | (5 075 903) |
| Títulos de dívida e dívida bancária | 983 469 071 | 306 071 980 | 1 289 541 051 | 1 021 147 981 | 328 771 619 | 1 349 919 600 |
| Empréstimos de curto prazo de acionista | - | - | - | - | - | - |
| Outras dívidas remuneradas | 30 567 065 | 7 219 439 | 37 786 504 | 30 433 409 | 7 219 439 | 37 652 848 |
| Outros financiamentos obtidos | 30 567 065 | 7 219 439 | 37 786 504 | 30 433 409 | 7 219 439 | 37 652 848 |
| Total financiamentos obtidos | 1 014 036 136 | 313 291 419 | 1 327 327 555 | 1 051 581 390 | 335 991 058 | 1 387 572 448 |

A rubrica “Outras dívidas remuneradas” inclui essencialmente incentivos da AICEP – Agência para o Investimento e Comércio Externo de Portugal, no âmbito de diversos projetos de investigação e desenvolvimento, onde se inclui o incentivo no âmbito do contrato de investimento celebrado com a subsidiária do Grupo Navigator, para a construção da nova fábrica de *tissue* em Aveiro.

PRAZOS DE REEMBOLSO DOS EMPRÉSTIMOS

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|------------------|----------------------|----------------------|
| 1 a 2 anos | 145 872 696 | 132 045 492 |
| 2 a 3 anos | 231 553 735 | 240 034 546 |
| 3 a 4 anos | 334 655 344 | 368 648 621 |
| 4 a 5 anos | 183 059 198 | 188 671 633 |
| Mais de 5 anos | 124 113 824 | 127 538 769 |
| Total | 1 019 254 797 | 1 056 939 061 |

COVENANTS FINANCEIROS

Para determinado tipo de operações de financiamento, existem compromissos de manutenção de certos rácios financeiros cujos limites se encontram previamente negociados.

Os covenants existentes referem-se nomeadamente a cláusulas de Cross default, Pari Passu, Negative pledge, Ownership-clause, cláusulas relacionadas com a manutenção das atividades do Grupo, manutenção de rácios financeiros, nomeadamente de Dívida Líquida/EBITDA, Cobertura de juros, Endividamento e Autonomia financeira, bem como de cumprimento das suas obrigações (operacionais, legais e fiscais), comuns nos contratos de financiamento e plenamente conhecidas no mercado.

Adicionalmente, o Grupo cumpre os rácios a que está obrigado pelos contratos de financiamento em vigor em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022.

5.7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, o detalhe do saldo de Caixa e Equivalentes era como segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| Numerário | 10 097 458 | 924 987 |
| Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis | 332 446 077 | 441 773 009 |
| Outras aplicações de tesouraria | 221 248 067 | 151 253 105 |
| Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos | 563 791 602 | 593 951 101 |
| Imparidades | (1 056 727) | (554 525) |
| Caixa e equivalentes de caixa | 562 734 875 | 593 396 576 |

A rubrica Outras aplicações de tesouraria corresponde a montantes aplicados pela subsidiária Navigator num portfólio de ativos financeiros de curto prazo, elevada liquidez e emitentes com *rating* adequado.

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, não existem saldos significativos de caixa e equivalentes de caixa que estejam sujeitos a restrições de uso pelas empresas do Grupo.

5.8 RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS

Nos primeiros 3 meses de 2023 e 2022, os Rendimentos e Gastos financeiros detalham-se como segue:

| Valores em Euros | Nota | 1T 2023 | 1T 2022 |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Juros suportados com títulos de dívida e dívida bancária | 5.7 | (12 194 907) | (7 699 187) |
| Comissões de empréstimos e gastos com aberturas de crédito | | (1 950 566) | (1 492 687) |
| Juros suportados por aplicação do método do juro efetivo | | (14 145 473) | (9 191 874) |
| Juros suportados com passivos de locação | 5.8 | (958 852) | (758 949) |
| Desconto financeiro de provisões Recuperação ambiental | 9.1 | (55 576) | (15 030) |
| Perdas com instrumentos derivados de cobertura | 8.2 | 1 678 243 | (710 245) |
| Perdas com instrumentos derivados de negociação | 8.2 | (3 840 308) | (12 278 528) |
| Outros gastos e perdas financeiros | | 178 396 | (459 224) |
| Outros Gastos e perdas financeiros | | (2 998 097) | (14 221 976) |
| Diferenças de câmbio favoráveis | | 1 232 028 | 11 991 719 |
| Juros obtidos de ativos financeiros ao custo amortizado | 4.2 | 3 006 246 | 836 482 |
| Ganhos de justo valor de Outros investimentos financeiros | | 5 771 | 12 127 |
| Rendimentos e ganhos financeiros | | 4 244 045 | 12 840 328 |
| Total de Gastos e perdas financeiros | | (17 143 570) | (23 413 850) |
| Total de Rendimentos e ganhos financeiros | | 4 244 045 | 12 840 328 |
| Resultados financeiros | | (12 899 525) | (10 573 522) |

6 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

6.1 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO

Imposto reconhecido na demonstração dos resultados consolidados

| Valores em Euros | 1T 2023 | 1T 2022 |
|---|---------------------|---------------------|
| Imposto corrente | (27 767 212) | (27 609 132) |
| Varição de posições fiscais incertas no período | (1 672 001) | (6 332 713) |
| Imposto diferido (Nota 6.2) | 1 879 772 | (3 757 003) |
| | (27 559 441) | (37 698 848) |

Reconciliação da taxa efetiva de imposto sobre o rendimento do período

| Valores em Euros | 1T 2023 | 1T 2022 |
|--|--------------------|-------------------|
| Resultado antes de impostos | 105 147 940 | 95 122 847 |
| Imposto esperado à taxa nominal (22.5%) | 23 658 287 | 21 402 641 |
| Derrama estadual | 3 519 085 | 6 369 427 |
| Imposto resultante da taxa aplicável | 27 177 372 | 27 772 068 |
| Diferenças (a) | 64 482 | 6 757 661 |
| Imposto relativo a períodos anteriores | (1 650 857) | (1 085 143) |
| Prejuízos fiscais recuperáveis | 1 881 159 | (47 876) |
| Prejuízos fiscais não recuperáveis | 1 052 651 | 2 848 166 |
| Aumento das responsabilidades adicionais de imposto | 1 672 830 | (603 346) |
| Efeito da reconciliação das taxas nominais dos diferentes países | (510 623) | (670 819) |
| Benefícios fiscais | (2 034 773) | 1 522 061 |
| Outros ajustamentos à coleta | (92 800) | 1 206 076 |
| | 27 559 441 | 37 698 848 |
| Taxa efetiva de imposto | 26,21% | 39,63% |

| (a) Este valor respeita essencialmente a : | 1T 2023 | 1T 2022 |
|---|----------------|-------------------|
| Efeito da aplicação do método da Equivalência Patrimonial (Nota 10.3) | 7 031 | (443 331) |
| Mais / (Menos) valias fiscais | 37 440 | 46 861 |
| (Mais) / Menos valias contabilísticas | (74 986) | (117 267) |
| Imparidades e provisões tributadas | 272 489 | 30 810 485 |
| Benefícios fiscais | (470 643) | (269 799) |
| Redução de imparidades e provisões tributadas | (56 324) | (25 645) |
| Benefícios pós-emprego | (26 771) | - |
| Outros | 598 351 | 32 745 |
| | 286 587 | 30 034 049 |
| Impacto fiscal (22,5%) | 64 482 | 6 757 661 |

Imposto reconhecido na demonstração da posição financeira consolidada

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| Ativo | | |
| Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC | 7 278 104 | 7 509 629 |
| Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do grupo) | 16 216 543 | 16 216 543 |
| | 23 494 647 | 23 726 172 |
| Passivo | | |
| Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC | 138 464 287 | 111 567 095 |
| Responsabilidades adicionais de imposto | 30 843 960 | 29 699 555 |
| | 169 308 247 | 141 266 650 |

Decomposição da rubrica Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas – IRC (líquido)

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| Imposto sobre o rendimento do período | 27 934 916 | 157 006 582 |
| Ajustamento cambial | 159 | (43 355) |
| Pagamentos por conta, especiais e adicionais por conta | (861 540) | (44 433 314) |
| Retenções na fonte a recuperar | (1 706 235) | (1 874 631) |
| IRC de períodos anteriores | 105 818 883 | (6 597 816) |
| | 131 186 183 | 104 057 466 |

6.2 IMPOSTOS DIFERIDOS

MOVIMENTOS EM IMPOSTOS DIFERIDOS

| Valores em Euros | Demonstração de resultados | | | | | | | | |
|--|----------------------------|---------------------|------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|
| | Em 1 de janeiro de 2023 | Ajustamento Cambial | Aumentos | Reduções | Capital próprio | Transferências | Ativos detidos para venda | Variação de perímetro | Em 31 de março de 2023 |
| Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos | | | | | | | | | |
| Prejuízos fiscais reportáveis | 189 467 629 | 587 703 | 5 287 977 | (9 157 098) | - | (82 253) | - | - | 186 103 958 |
| Provisões tributadas | 38 164 137 | 18 561 | 1 767 426 | (525 243) | - | - | - | - | 39 424 881 |
| Ajustamento de ativos fixos tangíveis | 46 236 126 | - | - | (9 479 142) | - | - | - | - | 36 756 984 |
| Pensões e outros benefícios pós-emprego | 2 594 441 | (24) | - | (74 641) | - | - | - | - | 2 519 776 |
| Instrumentos financeiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo) | 29 872 466 | - | 9 686 793 | (371 160) | - | - | - | - | 39 188 099 |
| Valorização das florestas em crescimento | 14 456 082 | - | 452 498 | - | - | - | - | - | 14 908 580 |
| Subsídios ao investimento | 2 196 772 | - | - | (99 872) | - | - | - | - | 2 096 900 |
| Justo valor apurado em combinações empresariais | 61 366 | (37 795) | - | - | - | - | - | - | 23 571 |
| Remuneração convencional de capital | 560 000 | - | - | - | - | - | - | - | 560 000 |
| Outras diferenças temporárias | 5 998 850 | (1 161 446) | (476 084) | (603 652) | - | - | - | - | 3 757 668 |
| | 329 607 869 | (593 001) | 16 718 610 | (20 310 808) | - | (82 253) | - | - | 325 340 417 |
| Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos | | | | | | | | | |
| Reavaliação de ativos fixos tangíveis | (35 234 521) | - | - | 27 358 | - | - | - | - | (35 207 163) |
| Pensões e outros benefícios pós-emprego | (387 989) | - | - | - | - | - | - | - | (387 989) |
| Instrumentos financeiros | (45 281 108) | 69 942 | - | 388 794 | (4 106 977) | - | - | - | (48 929 349) |
| Incentivos fiscais | (3 862 494) | - | - | 117 333 | 15 976 | - | - | - | (3 729 185) |
| Ajustamento de ativos fixos tangíveis | (367 346 424) | (395 082) | (1 515 417) | 6 476 110 | - | - | - | - | (362 780 813) |
| Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo) | (16 893 162) | (823) | - | 35 782 | - | - | - | - | (16 858 203) |
| Valorização das florestas em crescimento | (5 403 744) | - | - | - | - | - | - | - | (5 403 744) |
| Justo valor dos ativos intangíveis - Marcas | (226 497 104) | (26 901) | - | - | - | - | - | - | (226 524 005) |
| Justo valor dos ativos fixos | (35 147 291) | - | - | 3 817 887 | - | - | - | - | (31 329 404) |
| Justo valor apurado em combinações empresariais | (57 445 842) | (109 978) | - | 162 704 | - | - | - | - | (57 393 116) |
| Economias hiperinflacionárias | (13 835 795) | 8 521 443 | (1 026 607) | - | - | - | - | - | (6 340 959) |
| Outras diferenças temporárias | (55 330 394) | (930 342) | (1 975 475) | 1 171 826 | - | - | - | - | (57 064 385) |
| | (862 665 868) | 7 128 259 | (4 517 499) | 12 197 794 | (4 091 001) | - | - | - | (851 948 315) |
| Ativos por impostos diferidos | 85 880 368 | 1 829 | 3 284 084 | (3 388 745) | - | (24 334) | - | - | 85 753 202 |
| Passivos por impostos diferidos | (237 260 488) | 1 088 573 | 263 661 | 1 720 772 | (1 125 027) | 4 | - | - | (235 312 505) |

| Valores em Euros | Demonstração de resultados | | | | | | | | |
|--|----------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
| | Em 1 de janeiro de 2022 | Ajustamento Cambial | Aumentos | Reduções | Capital próprio | Transferências | Ativos detidos para venda | Variação de perímetro | Em 31 de dezembro de 2022 |
| Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos | | | | | | | | | |
| Prejuízos fiscais reportáveis | 181 779 250 | 8 058 639 | 18 230 354 | (18 600 614) | - | - | - | - | 189 467 629 |
| Provisões tributadas | 30 551 160 | 53 842 | 9 756 597 | (2 206 548) | - | - | - | 9 085 | 38 164 137 |
| Ajustamento de ativos fixos tangíveis | 64 786 438 | - | - | (28 886 525) | - | - | 10 336 213 | - | 46 236 126 |
| Pensões e outros benefícios pós-emprego | 3 087 713 | (2 793) | (14 217) | (354 231) | (122 031) | - | - | - | 2 594 441 |
| Instrumentos financeiros | 7 448 831 | - | - | - | (7 448 831) | - | - | - | - |
| Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo) | 23 783 217 | - | 5 686 717 | - | - | 402 532 | - | - | 29 872 466 |
| Subsídios ao investimento | 2 824 415 | - | - | (627 643) | - | - | - | - | 2 196 772 |
| Justo valor apurado em combinações empresariais | 87 991 | (26 625) | - | - | - | - | - | - | 61 366 |
| Remuneração convencional de capital | 4 200 000 | - | - | (3 640 000) | - | - | - | - | 560 000 |
| Outras diferenças temporárias | 7 550 265 | 131 424 | 1 330 472 | (3 651 828) | 638 518 | - | - | - | 5 998 850 |
| | 326 099 280 | 8 214 487 | 34 989 923 | (57 967 389) | (6 932 344) | 402 532 | 10 336 213 | 9 085 | 315 151 787 |
| Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos | | | | | | | | | |
| Reavaliação de ativos fixos tangíveis | (31 666 399) | (4 066 439) | - | 498 317 | - | - | - | - | (35 234 521) |
| Pensões e outros benefícios pós-emprego | (2 454 552) | - | (213 971) | 770 | 2 279 764 | - | - | - | (387 989) |
| Instrumentos financeiros | 1 820 140 | 103 611 | - | 6 228 594 | (53 433 453) | - | - | - | (45 281 108) |
| Incentivos fiscais | (4 142 627) | - | - | 213 450 | 66 683 | - | - | - | (3 862 494) |
| Ajustamento de ativos fixos tangíveis | (382 997 653) | (4 740 469) | (6 923 645) | 27 315 343 | - | - | - | - | (367 346 424) |
| Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo) | (16 946 490) | 3 705 | - | 23 303 | - | 26 320 | - | - | (16 893 162) |
| Valorização das florestas em crescimento | (25 294 177) | - | (1 680 081) | 21 570 514 | - | - | - | - | (5 403 744) |
| Justo valor dos ativos intangíveis - Marcas | (230 877 993) | 4 380 889 | - | - | - | - | - | - | (226 497 104) |
| Justo valor dos ativos fixos | (50 418 841) | - | - | 15 271 550 | - | - | - | - | (35 147 291) |
| Justo valor apurado em combinações empresariais | (56 173 110) | (5 521 463) | - | 5 362 659 | - | - | - | (1 113 928) | (57 445 842) |
| Economias hiperinflacionárias | (17 339 384) | 5 246 735 | (777 752) | - | 214 226 | (1 179 620) | - | - | (13 835 795) |
| Outras diferenças temporárias | (35 477 473) | (21 955) | (21 190 994) | 1 360 028 | - | - | - | - | (55 330 394) |
| | (851 968 560) | (4 615 386) | (30 786 443) | 77 844 528 | (50 872 780) | (1 153 300) | - | (1 113 928) | (862 665 869) |
| Ativos por impostos diferidos | 90 299 604 | 2 908 039 | 10 875 684 | (19 453 988) | (1 904 974) | - | 3 154 459 | 1 544 | 85 880 368 |
| Passivos por impostos diferidos | (231 393 956) | (2 650 311) | (214 858) | 11 402 364 | (14 013 824) | (200 535) | - | (189 368) | (237 260 488) |

7 PESSOAL

7.1 BENEFÍCIOS DE CURTO PRAZO AOS EMPREGADOS

GASTOS COM PESSOAL RECONHECIDOS NO PERÍODO

| Valores em Euros | 1T 2023 | 1T 2022 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Remunerações dos Órgãos Sociais | 4 115 053 | 4 169 039 |
| Outras remunerações | 48 648 862 | 44 025 116 |
| Benefícios de pós emprego | 665 552 | 615 071 |
| Outros gastos com o pessoal | 15 878 601 | 16 429 891 |
| Gastos com o pessoal | 69 308 068 | 65 239 117 |

Outros gastos com pessoal

| Valores em Euros | 1T 2023 | 1T 2022 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Contribuições para a Segurança social | 10 382 701 | 9 416 216 |
| Seguros | 1 398 719 | 1 281 467 |
| Gastos de ação social | 2 487 519 | 1 736 379 |
| Indemnizações | 246 831 | 3 006 994 |
| Outros gastos com pessoal | 1 362 831 | 988 835 |
| | 15 878 601 | 16 429 891 |

NÚMERO DE EMPREGADOS NO FINAL DO PERÍODO

| | 31/03/2023 | 31/12/2022 | Var. 23/22 |
|---------------------|--------------|--------------|------------|
| Pasta e Papel | 3 246 | 3 246 | - |
| Cimento e Derivados | 2 510 | 2 388 | 122 |
| Ambiente | 314 | 314 | - |
| Holdings e Outros | 38 | 38 | - |
| | 6 108 | 5 986 | 122 |

7.2 BENEFÍCIOS PÓS EMPREGO

RESPONSABILIDADES LÍQUIDAS COM PENSÕES

As responsabilidades líquidas refletidas na demonstração da posição financeira consolidada por segmento de negócio detalham-se como segue:

| | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---------------------|------------------|------------------|
| Pasta e Papel | 1 000 407 | 2 835 730 |
| Cimento e Derivados | 1 980 574 | 2 053 279 |
| Holdings e Outros | 660 889 | 687 661 |
| | 3 641 870 | 5 576 670 |

8 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

8.1 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Detalhe e maturidade dos instrumentos financeiros derivados por natureza

| 31 de março de 2023 Valores em Euros | Nocional | Moeda | Maturidade | Positivos (Nota 4.2) | Negativos (Nota 4.3) | Líquido |
|---|-------------|-------|------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| De cobertura | | | | | | |
| Forwards cambiais (vendas futuras) | 265 000 000 | USD | 2023 | 6 115 768 | (45 413) | 6 070 355 |
| Forwards cambiais (vendas futuras) | 108 000 000 | GBP | 2023 | 268 173 | - | 268 173 |
| Swaps de taxa de juro (SWAP's) | 425 000 000 | Euro | 2026/2027 | 33 893 604 | - | 33 893 604 |
| Energia | 35 044 407 | EUR | 2023 | 17 075 227 | - | 17 075 227 |
| | | | | 57 352 772 | (45 413) | 57 307 359 |
| De negociação | | | | | | |
| Forwards cambiais | 82 500 000 | USD | 2023 | 1 199 000 | (3 835 331) | (2 636 331) |
| Forwards cambiais | 16 400 000 | GBP | 2023 | - | (34 126) | (34 126) |
| Forwards cambiais | 625 000 | CHF | 2023 | 4 995 | - | 4 995 |
| Cross currency interest rate swap | 17 500 000 | Euro | 2023/2024 | - | (2 948 798) | (2 948 798) |
| Cross currency interest rate swap | 62 145 527 | USD | 2022/2025 | - | (5 231 504) | (5 231 504) |
| | | | | 1 203 995 | (12 049 759) | (10 845 764) |
| | | | | 58 556 767 | (12 095 172) | 46 461 595 |

| 31 de dezembro de 2022 Valores em Euros | Nocional | Moeda | Maturidade | Positivos (Nota 4.2) | Negativos (Nota 4.3) | Líquido |
|--|-------------|-------|------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| De cobertura | | | | | | |
| Forwards cambiais (vendas futuras) | 345 000 000 | USD | 2023 | 6 011 256 | - | 6 011 256 |
| Forwards cambiais (vendas futuras) | 144 000 000 | GBP | 2023 | 1 294 665 | - | 1 294 665 |
| Swaps de taxa de juro (Swaps) | 425 000 000 | Euro | 2026/2027 | 38 208 097 | - | 38 208 097 |
| Pasta BHKP | 50 521 199 | EUR | 2023 | 7 683 092 | - | 7 683 092 |
| | | | | 53 197 110 | - | 53 197 110 |
| De negociação | | | | | | |
| Forwards cambiais | 76 977 456 | USD | 2023 | 1 325 016 | (4 679 289) | (3 354 273) |
| Forwards cambiais | 18 800 000 | GBP | 2023 | 251 284 | - | 251 284 |
| Forwards cambiais | 1 750 000 | CHF | 2023 | - | (3 244) | (3 244) |
| Cross currency interest rate swap | 17 500 000 | Euro | 2023/2024 | - | (2 612 957) | (2 612 957) |
| Cross currency interest rate swap | 62 145 527 | USD | 2022/2025 | - | (4 463 747) | (4 463 747) |
| | | | | 1 576 300 | (11 759 237) | (10 182 937) |
| | | | | 54 773 410 | (11 759 237) | 43 014 173 |

OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, o saldo da rubrica Outros Investimentos Financeiros detalha-se como segue:

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral | | |
| Defined Crowd | 7 356 319 | 7 500 465 |
| RealFevr | 3 999 998 | 3 999 998 |
| Oceano Fresco | 3 006 930 | 3 006 930 |
| Probe.ly | 2 950 000 | 2 950 000 |
| LOQR | 2 499 962 | 2 499 962 |
| Circuit | 2 053 094 | 2 035 200 |
| Techstar Corporate | 1 711 797 | 1 745 339 |
| Overstory | 1 155 000 | 1 155 000 |
| Airly | 183 907 | 187 510 |
| EMOTAI | 100 000 | 100 000 |
| | 25 017 007 | 25 180 404 |
| Ativos financeiros ao justo valor através de resultados | | |
| Alter Venture Partners Fund I | 10 762 581 | 10 973 474 |
| Kencko | 5 057 478 | 4 687 800 |
| FCR Armilar Venture | 3 755 332 | 3 712 679 |
| Notional Capital | 2 366 416 | 2 309 991 |
| Firstminute | 1 246 516 | 1 128 665 |
| Kibo Capital | 494 323 | 384 323 |
| Lakestar | 455 526 | 318 151 |
| Ynvisible, SA | 29 184 | 23 415 |
| Lakestar Growth | 151 269 | - |
| | 24 318 625 | 23 538 498 |
| | 49 335 632 | 48 718 902 |

9 PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS

9.1 PROVISÕES

MOVIMENTOS EM PROVISÕES

| Valores em Euros | Processos Judiciais | Recuperação Ambiental | Outras | Total |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| 1 de janeiro de 2022 | 6 951 277 | 13 154 122 | 32 377 546 | 52 482 945 |
| Aumentos | 3 488 765 | 386 489 | 11 824 709 | 15 699 963 |
| Reversões | (5 392 411) | (2 775 622) | (3 598 068) | (11 766 101) |
| Impacto em resultados do período | (1 903 646) | (2 389 133) | 8 226 641 | 3 933 862 |
| Variação de perímetro | - | - | 2 544 | 2 544 |
| Economias hiperinflacionárias (Líbano) | - | 450 633 | 1 262 114 | 1 712 747 |
| Utilizações | - | (806 874) | (4 911 507) | (5 718 381) |
| Ajustamento cambial | 2 223 | (145 508) | (497 452) | (640 737) |
| Descontos financeiros | - | 117 714 | - | 117 714 |
| Transferências e regularizações | 57 126 | - | 1 377 960 | 1 435 086 |
| 31 de dezembro de 2022 | 5 106 980 | 10 380 954 | 37 837 846 | 53 325 780 |
| Aumentos | - | 257 365 | 524 328 | 781 693 |
| Reversões | - | - | (4 506) | (4 506) |
| Impacto em resultados do período | - | 257 365 | 519 822 | 777 187 |
| Utilizações | - | (207 321) | 569 339 | 362 018 |
| Ajustamento cambial | (3 088) | (329 810) | (2 338 840) | (2 671 738) |
| Descontos financeiros | - | 55 576 | - | 55 576 |
| Transferências e regularizações | 7 856 | - | - | 7 856 |
| 31 de março de 2023 | 5 111 748 | 10 156 764 | 36 588 167 | 51 856 679 |

10 ESTRUTURA DO GRUPO

10.1 EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

EMPRESAS HOLDING INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

| Denominação Social | Sede | % direta e indireta do capital detido pela Semapa | | | |
|-------------------------|----------|---|----------|------------|------------|
| | | Direta | Indireta | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
| Empresa-mãe: | | | | | |
| Semapa | Portugal | | | | |
| Subsidiárias: | | | | | |
| Semapa Inversiones S.L. | Espanha | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 |
| Semapa Next, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 |
| Aphelion, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 |

EMPRESAS DO SEGMENTO PASTA E PAPEL INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

| Denominação Social | Sede | % direta e indireta do capital detido pela Navigator | | | % do capital efetivamente detido pela Semapa | |
|--|---------------|--|----------|--------|--|------------|
| | | Direta | Indireta | Total | 31-03-2023 | 31-12-2022 |
| Empresa-mãe: | | | | | | |
| The Navigator Company, S.A. | Portugal | 69,97 | - | 69,97 | 69,97 | 69,97 |
| Subsidiárias: | | | | | | |
| Navigator Brands , S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Parques Industriais, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Paper Figueira, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Empremédia - Corretores de Seguros, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Empremédia, DAC | Irlanda | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Empremédia RE, DAC | Irlanda | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel | Portugal | 97,00 | - | 97,00 | 67,87 | 67,87 |
| Enerpulp – Cogeração Energética de Pasta, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Pulp Figueira, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Ema Cacia - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE | Portugal | - | 73,80 | 73,80 | 51,64 | 51,64 |
| Ema Setúbal - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE | Portugal | - | 79,70 | 79,70 | 55,77 | 55,77 |
| Ema Figueira da Foz- Engenharia e Manutenção Industrial, ACE | Portugal | - | 80,70 | 80,70 | 56,47 | 56,47 |
| Navigator Pulp Setúbal, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Pulp Aveiro, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Fiber Solutions , S.A. | Portugal | 0,10 | 99,90 | 100,00 | 69,97 | - |
| Navigator Tissue Aveiro, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Tissue Ródão , S.A. | Portugal | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Tissue Iberica , S.A. | Espanha | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Portucel Moçambique - Sociedade de Desenvolvimento Florestal e Industrial, Lda | Moçambique | 90,02 | - | 90,02 | 62,99 | 62,99 |
| Navigator Forest Portugal, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| EucaliptusLand, S.A. | Portugal | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Sociedade de Vinhos da Herdade de Espirra - Produção e Comercialização de Vinhos, S.A. | Portugal | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Gavião - Sociedade de Caça e Turismo, S.A. | Portugal | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Afoelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE | Portugal | - | 64,80 | 64,80 | 45,34 | 45,34 |
| Viveiros Aliança - Empresa Produtora de Plantas, S.A. | Portugal | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Bosques do Atlantico, SL | Espanha | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Africa, SRL | Itália | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Paper Setúbal , S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator North America Inc. | EUA | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Afrique du Nord | Marrocos | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator España, S.A. | Espanha | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Netherlands, BV | Holanda | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator France, EURL | França | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Paper Company UK, Ltd | Reino Unido | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Italia, SRL | Itália | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Deutschland, GmbH | Alemanha | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Paper Austria, GmbH | Austria | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Paper Poland SP Z o o | Póndia | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Eurasia | Turquia | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Paper Mexico | México | 25,00 | 75,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Middle East Trading DMCC | Dubai | - | 100,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Egypt, ELLC | Egipto | 1,00 | 99,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Paper Southern Africa | África do Sul | 1,00 | 99,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |
| Navigator Abastecimento de Madeira, ACE | Portugal | 97,00 | 3,00 | 100,00 | 69,97 | 69,97 |

EMPRESAS DO SEGMENTO CIMENTO E DERIVADOS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

| Denominação Social | Sede | % direta e indireta do capital detido pela Secil | | | % do capital efetivamente detido pela Semapa | |
|--|---------------|--|----------|--------|--|------------|
| | | Direta | Indireta | Total | 31-03-2023 | 31-12-2022 |
| Empresa-mãe: | | | | | | |
| Secil - Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Subsidiárias | | | | | | |
| Betotrans II - Unipessoal, Lda. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Secil Cabo Verde Comércio e Serviços, Lda. | Cabo Verde | 99,80 | 0,20 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| ICV - Inertes de Cabo Verde, Lda. | Cabo Verde | 75,00 | 25,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Florimar- Gestão e Participações, S.G.P.S., Lda. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Secil Cement, B.V. (ex Seciment Investments, B.V.) | Países Baixos | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Société des Ciments de Gabés | Tunísia | 98,72 | - | 98,72 | 98,72 | 98,72 |
| Sud- Béton- Société de Fabrication de Béton du Sud | Tunísia | - | 98,72 | 98,72 | 98,72 | 98,72 |
| Zarzis Béton | Tunísia | - | 98,52 | 98,52 | 98,52 | 98,52 |
| Secil Angola, SARL | Angola | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Secil - Companhia de Cimento do Lobito, S.A. | Angola | - | 51,00 | 51,00 | 51,00 | 51,00 |
| Unibetão - Indústrias de Betão Preparado, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Secil Britas, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Secil Martingança - Aglomerantes e Novos Materiais para a Construção, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| IRP - Industria de Rebocos de Portugal, S.A. | Portugal | - | 75,00 | 75,00 | 75,00 | 75,00 |
| Argibetão - Sociedade de Novos Produtos de Argila e Betão, S.A. | Portugal | 99,53 | - | 99,53 | 99,53 | 99,53 |
| Ciminpart - Investimentos e Participações, S.G.P.S., S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| ALLMA - Microalgas, Lda. | Portugal | - | 70,00 | 70,00 | 70,00 | 70,00 |
| Secil Brasil Participações, S.A. | Brasil | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Supremo Cimentos, SA | Brasil | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Margem - Companhia de Mineração, SA | Brasil | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Secil Brands - Marketing, Publicidade, Gestão e Desenvolvimento de Marcas, | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Ciments de Sibline, S.A.L. | Libano | 28,64 | 22,41 | 51,05 | 51,05 | 51,05 |
| Soime, S.A.L. | Libano | - | 51,05 | 51,05 | 51,05 | 51,05 |
| Trancim, S.A.L. | Libano | - | 51,05 | 51,05 | 51,05 | 51,05 |
| Cimentos Madeira, Lda. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Beto Madeira - Betões e Britas da Madeira, S.A. | Portugal | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Brimade - Sociedade de Britas da Madeira, S.A. | Portugal | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Madebritas - Sociedade de Britas da Madeira, Lda. | Portugal | - | 51,00 | 51,00 | 51,00 | 51,00 |
| Cimentos Secil, SLU | Espanha | 100,00 | - | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

EMPRESAS DO SEGMENTO AMBIENTE INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

| Denominação Social | Sede | % direta e indireta do capital detido na ETSA | | | % do capital efetivamente detido pela Semapa | |
|--|----------|---|----------|--------|--|------------|
| | | Direta | Indireta | Total | 31-03-2023 | 31-12-2022 |
| Empresa-mãe: | | | | | | |
| ETSA - Investimentos, SGPS, S.A. | Portugal | 99,99 | - | 99,99 | 99,99 | 99,99 |
| Subsidiárias: | | | | | | |
| ETSA LOG,S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 99,99 | 99,99 |
| SEBOL – Comércio e Industria de Sebo, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 99,99 | 99,99 |
| ITS – Indústria Transformadora de Subprodutos Animais, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 99,99 | 99,99 |
| ABAPOR – Comércio e Industria de Carnes, S.A. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 99,99 | 99,99 |
| BIOLOGICAL - Gestão de Resíduos Industriais, Lda. | Portugal | 100,00 | - | 100,00 | 99,99 | 99,99 |
| AISIB – Aprovechamiento Integral de Subprodutos Ibéricos, S.A. | Espanha | 100,00 | - | 100,00 | 99,99 | 99,99 |
| Tribérica, S.A. | Portugal | 70,00 | - | 70,00 | 69,99 | 69,99 |

10.2 VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No decurso dos primeiros 3 meses de 2023, as alterações ao perímetro de consolidação do Grupo são como segue:

- Incorporação da sociedade Navigator Fiber Solutions, SA

10.3 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Detalhe dos investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

| Valores em Euros | 31/03/2023 | | 31/12/2022 | |
|---|------------|----------------------|------------|----------------------|
| | % detida | Valor contabilístico | % detida | Valor contabilístico |
| Associadas | | | | |
| MC - Materiaux de Construction | 49,36% | 1 507 | 49,36% | 1 500 |
| J.M.J. - Henriques, Lda. | 50,00% | 367 639 | 50,00% | 369 912 |
| Ave, S.A. | 35,00% | 7 680 | 35,00% | 178 585 |
| Ultimatmod - Construção Modular, S.A | 50,00% | 500 000 | - | - |
| Navigator Tissue Ejea , SL | 100,00% | 85 135 620 | - | - |
| Empreendimentos conjuntos | | | | |
| Utis - Ultimate Technology To Industrial Savings, Lda | 50,00% | 39 054 033 | 50,00% | 37 823 495 |
| Outras participações | | 6 250 | | 6 250 |
| | | 125 072 729 | | 38 379 742 |

No seguimento da estratégia de diversificação do Grupo, a 31 de março de 2023 a subsidiária The Navigator Company concluiu a operação de aquisição do negócio de *consumer tissue* em Espanha do Grupo Gomà-Camps.

A Navigator adquiriu a totalidade das ações representativas do capital social da Gomà-Camps Consumer, S.L.U., sociedade com sede em Saragoça, Espanha, que por sua vez detém a totalidade do capital social da Gomà-Camps France SAS, com sede em Castres, França.

A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de *tissue*, adicionando 35 000 toneladas de capacidade de produção anual de papel *tissue*, que passam a um total de 165 000 toneladas anuais, e aumentando a capacidade anual de *converting* em 60 000 toneladas, que passam assim para 180 000 toneladas anuais.

A transação em causa teve por base um *Enterprise Value* de 85 milhões de euros, ajustado em função da variação de fundo maneio entre a data da celebração do contrato de compra e venda e a data da conclusão da operação.

O Grupo desencadeará os procedimentos necessários tendentes ao reconhecimento e mensuração do *Goodwill* e respetivos ativos e passivos adquiridos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas.

Movimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

| Valores em Euros | 31/03/2023 | 31/12/2022 |
|------------------------------|--------------------|-------------------|
| Saldo inicial | 38 379 742 | 4 097 178 |
| Aquisições | 85 635 620 | 26 893 324 |
| Resultado líquido apropriado | 1 223 507 | 8 904 691 |
| Dividendos atribuídos | (166 146) | (1 346 140) |
| Outros movimentos | - | (169 281) |
| Ajustamento cambial | 6 | (30) |
| Saldo Final | 125 072 729 | 38 379 742 |

10.4 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

SALDOS COM PARTES RELACIONADAS

| Valores em Euros | 31-03-2023 | | 31-12-2022 | | Passivos de locação |
|---|------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------|
| | Valores a receber (Nota 4.2) | Valores a pagar (Nota 4.3) | Valores a receber (Nota 4.2) | Valores a pagar (Nota 4.3) | |
| Acionistas | | | | | |
| Sodim, SGPS, S.A. | 512 | - | 745 | - | - |
| Cimo, SGPS, S.A. | - | 1 160 | - | 1 160 | - |
| Associadas e Empreendimentos conjuntos | | | | | |
| Ave-Gestão Ambiental, S.A. | 608 516 | 899 759 | 337 288 | 1 424 778 | - |
| J.M.J. Henriques, Lda. | 131 280 | - | 131 280 | - | - |
| Outras entidades relacionadas | | | | | |
| Hotel Ritz, S.A. | - | 65 405 | - | 10 160 | - |
| Sonagi, SGPS, S.A. | - | - | - | - | 63 021 |
| Cotif Sicar | - | 41 947 | - | 41 750 | - |
| Soc. Agrícola da Herdade dos Fidalgos, Lda. | - | 392 | - | 710 | - |
| CLA - Soc. Advogados | - | 7 380 | - | 7 380 | - |
| Inertogrande | 214 533 | - | 216 224 | - | - |
| Pedro Soveral | - | 6 150 | - | 6 150 | - |
| Allmicroalgae - Natural products, S.A. | 35 631 | - | - | - | - |
| UTIS, Lda | (85) | 168 595 | (38 037) | 900 229 | - |
| Membros dos órgãos de gestão | - | - | 2 139 | 7 255 | - |
| Ultimate Cell (Utis) - Nota 10.3 | - | 26 841 074 | - | 26 841 074 | - |
| Outros acionistas de subsidiárias | 2 | 7 037 | - | 20 473 | - |
| | 990 389 | 28 038 899 | 649 639 | 29 261 118 | 63 021 |

RANSAÇÕES DO PERÍODO COM PARTES RELACIONADAS

| Valores em Euros | 1T 2023 | | | 1T 2022 | | |
|---|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Compras de serviços | Vendas e Prestações de serviços | Outros rendimentos operacionais | Compras de serviços | Vendas e Prestações de serviços | Outros rendimentos operacionais |
| Acionistas | | | | | | |
| Sodim, SGPS, S.A. | - | - | - | - | - | 293 |
| | - | - | - | - | - | 293 |
| Associadas e Empreendimentos conjuntos | | | | | | |
| Ave-Gestão Ambiental, S.A. | (299 533) | 2 | 46 422 | (519 079) | 370 | 60 797 |
| | (299 533) | 2 | 46 422 | (519 079) | 370 | 60 797 |
| Outras entidades relacionadas | | | | | | |
| Sonagi - Imobiliária, S.A. | (188 026) | - | - | (766 018) | - | 503 |
| Hotel Ritz, S.A. | (56 709) | - | - | (42 053) | - | - |
| Allmicroalgae - Natural products, S.A. | - | - | 31 406 | - | - | 95 396 |
| Bestweb, Lda. | - | - | - | (22 022) | - | - |
| CLA - Soc. Advogados | (18 000) | - | - | (57 000) | - | - |
| Nofigal, Lda. | (9 900) | - | - | (23 100) | - | - |
| UTIS, Lda. | - | - | - | - | - | 35 000 |
| Letras Criativas, Unipessoal, Lda. | (15 000) | - | - | (60 000) | - | - |
| José Fernando Morais Carreira de Araújo | - | - | - | - | - | - |
| Outros | - | - | - | - | - | - |
| | (287 635) | - | 31 406 | (970 193) | - | 130 899 |
| | (587 168) | 2 | 77 828 | (1 489 272) | 370 | 191 989 |

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

PRESIDENTE:

JOSÉ ANTÔNIO DO PRADO FAY

VOGAIS:

RICARDO MIGUEL DOS SANTOS PACHECO PIRES

VÍTOR PAULO PARANHOS PEREIRA

FILIPA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

MAFALDA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

LUA MÓNICA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

ANTÓNIO PEDRO DE CARVALHO VIANA-BAPTISTA

PAULO JOSÉ LAMEIRAS MARTINS



SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTÃO, SGPS, S.A.
SOCIEDADE ABERTA

Av. Fontes Pereira de Melo, n.º 14, 10.º, 1050-121 Lisboa
Tel (351) 213 184 700 | Fax (351) 213 521 748

WWW.SEMAPA.PT

Número de Matrícula e Pessoa Coletiva: 502 593 130 | Capital Social: 81.270.000 euros
ISIN: PTSEM0AM0004 | LEI: 549300HNGOW85KIOH584 | Ticker: Bloomberg (SEM PL); Reuters (SEM.LS)